

HOCHE DIVERSIFIÉ

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

ATTESTATION

DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

RELATIVE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF

DE HOCHE DIVERSIFIE AU 26 JUIN 2020

PATRICIA CHÂTEL

COMMISSAIRE AUX COMPTESMEMBRE DE LA COMPAGNIE RÉGIONALE DE VERSAILLES.

DSFA – 7, LES COURLIS 78 170 LA CELLE SAINT CLOUD

Au président de la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes de HOCHE DIVERSIFIÉ, et en application des dispositions de l'article L. 214-24 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 26 juin 2020 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Fait à La Celle – Saint-Cloud,
le 18 août 2020

Patricia CHÂTEL
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de VERSAILLES.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Patricia Châtel', written in a cursive style.

Inventaire sur historique de valorisation (HSIM)

Stock : Stock adm principal au 26/06/20

PORTFEUILLE : 493000 HOUCHE DI VEFSI FIE

VL VALI DEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, tranche : NPC - TR AM/ TYPE INSTRUMENT/ CDFRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P. R U EN DEV SE	DATE	COURS	I	<-----	Devise du portefeuille	----->	PRCT
VAL/ LI GNE		EXPR QUANTITE	COT	ET EXPR COURS	COTA	VALEUR	F	PRI X REV ENT TOTA	VALEUR BOURSIE	COUPON COURU TOTA	PLUS OJ MD NS VAL ACT NET

0 - Actions & Valeurs assimilées

Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché réglementé

Actions & valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as

DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE

CH0038863350 NESTLE NOM		2,000.	P CHF	72.9128	M 26/06/20	105.04	4	133,429.96	197,610.76	0.00	64,180.80 0.89
-------------------------	--	--------	-------	---------	------------	--------	---	------------	------------	------	----------------

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FF0000120073 AIR LIQUIDE		2,000.	P EUR	93.0216	M 26/06/20	126.1	T	186,043.15	252,200.00	0.00	66,156.85 1.14
NL0000235190 AIRBUS SE		1,500.	P EUR	57.6354	M 26/06/20	61.88	T	86,453.10	92,820.00	0.00	6,366.90 0.42
LU1598757687 ARCELORMITTAL		7,000.	P EUR	21.635	M 26/06/20	8.992	T	151,445.00	62,944.00	0.00	-88,501.00 0.28
NL0010273215 ASML HLDG		200.	P EUR	209.15	M 26/06/20	324.	T	41,830.00	64,800.00	0.00	22,970.00 0.29
FF0000051732 ATOS		27.	P EUR	69.0111	M 26/06/20	75.58	T	1,863.30	2,040.66	0.00	177.36 0.01
FF0000120503 BOUYGUES		6,500.	P EUR	32.6035	M 26/06/20	29.	T	211,923.07	188,500.00	0.00	-23,423.07 0.85
FF0000130650 DASSAULT SYSTEMES		1,400.	P EUR	113.9271	M 26/06/20	151.4	T	159,497.94	211,960.00	0.00	52,462.06 0.96
FF0000121667 ESSILORLUXOTTICA		800.	P EUR	110.3685	M 26/06/20	115.2	T	88,294.81	92,160.00	0.00	3,865.19 0.42
FF0000052292 HERMES INTERNATIONAL		500.	P EUR	516.5302	M 26/06/20	737.8	T	258,265.10	368,900.00	0.00	110,634.90 1.67
FF0000120321 L'OREAL		700.	P EUR	190.4482	M 26/06/20	285.1	T	133,313.75	199,570.00	0.00	66,256.25 0.90
FF0000121014 LVMH		500.	P EUR	248.7113	M 26/06/20	387.7	T	124,355.63	193,850.00	0.00	69,494.37 0.88
FF0000121261 MCHELIN - CAT. B		800.	P EUR	87.1	M 26/06/20	92.26	T	69,680.00	73,808.00	0.00	4,128.00 0.33
FF0000133308 ORANGE		6,000.	P EUR	14.8377	M 26/06/20	10.39	T	89,026.34	62,340.00	0.00	-26,686.34 0.28
FF0000120578 SANOFI		4,500.	P EUR	78.4485	M 26/06/20	91.1	T	353,018.42	409,950.00	0.00	56,931.58 1.85
DE0007164600 SAP SE		1,000.	P EUR	96.2564	M 26/06/20	122.12	T	96,256.40	122,120.00	0.00	25,863.60 0.55
FF0000121709 SEB		1,500.	P EUR	113.1841	M 26/06/20	144.2	T	169,776.12	216,300.00	0.00	46,523.88 0.98
FF0000120271 TOTAL		3,000.	P EUR	36.3844	M 26/06/20	35.145	T	109,153.17	105,435.00	0.00	-3,718.17 0.48
FF0013326246 UNIBENEDAMCO VEST		2,500.	P EUR	52.7915	M 26/06/20	49.44	T	131,978.80	123,600.00	0.00	-8,378.80 0.56

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

CJML (EUR)	2,462,174.10	2,843,297.66	0.00	381,123.56 12.85
------------	--------------	--------------	------	------------------

DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

US17275R1023 CISCO SYSTEMS		2,500.	P USD	55.41	M 26/06/20	46.31	T	122,882.11	103,250.69	0.00	-19,631.42 0.47
US5949181045 MICROSOFT CORP		700.	P USD	143.75	M 26/06/20	196.33	T	92,801.81	122,563.99	0.00	29,762.18 0.55
US9282608394 VISA CL A		700.	P USD	144.84	M 26/06/20	189.27	T	93,505.49	118,156.60	0.00	24,651.11 0.53

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US

CJML (EUR)	309,189.41	343,971.28	0.00	34,781.87 1.55
------------	------------	------------	------	----------------

I - Obligations & Valeurs assimilées

Obligations & valeurs assimilées négociés sur un marché réglementé

Autres obligations (indexées, titres participatifs

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FF0000140014 RENAULT SA FLR PEPP	(366) 311299	800.	P EUR	466.3443	M 26/06/20	363.95	E	373,075.46	302,439.98	11,279.98	-81,915.46 1.37
----------------------------------	--------------	------	-------	----------	------------	--------	---	------------	------------	-----------	-----------------

Inventaire sur historique de valorisation (HSIM)

Stock : Stock adm principal au 26/06/20

PORTFEUILLE : 493000 HOUE DIVERSIFIE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, tranche : NPC - TR AM/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR QUANTITE	DEV COT	P. R U EN DEV SE ET EXPR COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<----- PRI X REM ENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	-----> COUPON COURU TOTA	PLUS OJ MO NS VAL ACT NET	PRCT
-------------	------------------------------	------------------------------	------------	-----------------------------------	--------------	-----------------	--------	------------------------------	--	-----------------------------	------------------------------	------

III - Titres d'OPCVM

OPCVM français à vocation générale

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FR0010446096	BBR EUROPE FCP 3DEC	7,450.	P EUR	137.6318	M 26/06/20	201.58	5	1,025,356.94	1,501,771.00	0.00	476,414.06	6.78
FR0000011355	ESSOR JAPAN OPP CEUR	70.	P EUR	2915.86	M 26/06/20	3415.34	5	204,110.20	239,073.80	0.00	34,963.60	1.08
FR0007028485	HOCHACTI CNS FRANCE	1,400.	P EUR	578.965	M 26/06/20	843.62	5	810,551.00	1,181,068.00	0.00	370,517.00	5.34
FR0011170786	CFI PFEQ CUS MET I	46.	P EUR	33302.1639	M 25/06/20	39182.07	O	1,531,899.54	1,802,375.22	0.00	270,475.68	8.14
FR0000293714	GSTRUM CASH EUR B FC	43.	P EUR	41215.0726	M 25/06/20	41110.04	5	1,772,248.12	1,767,731.72	0.00	-4,516.40	7.99
FR0011208073	R CO COM CT CRED SD	15.9997	P EUR	109115.1397	M 25/06/20	108744.5	5	1,745,809.50	1,739,879.38	0.00	-5,930.12	7.86
FR0010807123	R CO CV CRED I CEUR	1,330.	P EUR	1404.5348	M 25/06/20	1397.45	5	1,868,031.30	1,858,608.50	0.00	-9,422.80	8.40
FR0010906305	R CO THEMATI C SIL I	2.	P EUR	126917.31	M 25/06/20	146501.01	5	253,834.62	293,002.02	0.00	39,167.40	1.32
FR0011212547	RMM ACTI CNS USA C	2,671.	P EUR	271.2859	M 26/06/20	312.38	5	724,604.59	834,366.98	0.00	109,762.39	3.77
FR0010003590	RMM CONVERTI BLES C	5,000.	P EUR	156.637	M 26/06/20	157.96	5	783,185.00	789,800.00	0.00	6,615.00	3.57
FR0013312915	RMM COURT TERME I C2	50.	P EUR	9982.591	M 25/06/20	9911.82	5	499,129.55	495,591.00	0.00	-3,538.55	2.24

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

CJML (EUR) 11,218,760.36 12,503,267.62 0.00 1,284,507.26 56.49

OPCVM européens coordonnés et assimilables

DEVISE VALEUR : EUR EURO

LU1883856483	5930 F2EURHC	7,892.	P EUR	54.15	M 26/06/20	63.2	O	427,351.80	498,774.40	0.00	71,422.60	2.25
LU1681044480	AMUNDI ETF M&C	15,000.	P EUR	31.3017	M 26/06/20	30.194	5	469,525.00	452,910.00	0.00	-16,615.00	2.05
FR0000291239	CPR CASH - P-	10.	P EUR	22264.44	M 25/06/20	22256.	5	222,644.40	222,560.00	0.00	-84.40	1.01
FR0000931362	ESSOR USA OPPORTUN P	373.	P EUR	1808.905	M 25/06/20	2517.25	5	674,721.56	938,934.25	0.00	264,212.69	4.24
LU0304955940	L SEL. US I C C 2DEC	163.	P EUR	3697.92	M 25/06/20	5073.02	O	602,760.96	826,902.26	0.00	224,141.30	3.74
LU0832435464	LYXOR ETF SF500 VIX	35,000.	P EUR	13.6443	M 26/06/20	8.326	O	477,548.75	291,410.00	0.00	-186,138.75	1.32
LU0474964896	Pict et -Asi an Local C	3,200.	P EUR	136.46	M 26/06/20	141.52	O	436,672.00	452,864.00	0.00	16,192.00	2.05
FR0007075668	RMM INDEXI P	900.	P EUR	747.0028	M 19/06/20	903.45	5	672,302.56	813,105.00	0.00	140,802.44	3.67

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

CJML (EUR) 3,983,527.03 4,497,459.91 0.00 513,932.88 20.32

III - Titres d'OPCVM

CJML (EUR) 15,202,287.39 17,000,727.53 0.00 1,798,440.14 76.80

VIII - TRESORERIE

Dettes et créances

Règlements différés

DEVISE VALEUR : EUR EURO

VFDEUR	Ver glt différé	154,396.3	EUR	1.	26/06/20	1.		154,396.30	154,396.30	0.00	0.00	0.70
--------	-----------------	-----------	-----	----	----------	----	--	------------	------------	------	------	------

Frais de gestion

DEVISE VALEUR : EUR EURO

FGPREUR	Frais gest. rétro.	356.56	EUR	1.	26/06/20	1.		356.56	356.56	0.00	0.00	0.00
FGPVFC2EUR	Frais de Gest. Fixe	-22,362.22	EUR	1.	26/06/20	1.		-22,362.22	-22,362.22	0.00	0.00	-0.10

SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO

CJML (EUR) -22,005.66 -22,005.66 0.00 0.00 -0.10

Inventaire sur historique de valorisation (HSIM)

Stock : Stock administratif au 26/06/20

PORTEFEUILLE : 493000 HOUCHE DIVERSIFIE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TR AM/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR QUANTITE	DEV COT	P. R U EN DEV SE ET EXPR COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET
								<-----> PRIX REM ENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS CUMULÉS VAL	
Dettes et créances												
						CJML (EUR)		132,390.64	132,390.64	0.00	0.00	0.60
Disponibilités												
Avoirs en france												
DEVISE VALEUR : CHF FRANC SUISSE												
BCROCHF	FOTHSCH LD MM	6,695.	CHF	0.90956236	26/06/20	0.94064528		6,089.52	6,269.95	-27.67	208.10	0.03
DEVISE VALEUR : EUR EURO												
BCROEUR	FOTHSCH LD MM	1,085,151.27	EUR	1.	26/06/20	1.		1,085,151.27	1,083,622.54	-1,528.73	0.00	4.90
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US												
BCROUSD	FOTHSCH LD MM	252,383.55	USD	0.92202951	26/06/20	0.89182199		232,705.08	225,081.20	0.00	-7,623.88	1.02
Avoirs en france												
						CJML (EUR)		1,323,945.87	1,314,973.69	-1,556.40	-7,415.78	5.94
VIII - TRESORERIE												
						CJML (EUR)		1,456,336.51	1,447,364.33	-1,556.40	-7,415.78	6.54
PORTEFEUILLE : HOUCHE DIVERSIFIE (493000)												
						(EUR)		19,936,492.83	22,135,411.54	9,723.58	2,189,195.13	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HSIM)

Stock : Stock adm principal au 26/06/20

PORTFEUILLE : 493000 HOUCHE DI VERSI FIE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, tranche : NPC - TR AM/ TYPE INSTRUMENT/ ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL)

Portefeuille titres : 20,688,047.21

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe : 5,582.26 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Val eur li quidative	Coeffi cient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Pachat
C2 FR0007016472 HOUCHE DI VERSI FIE	EUR	22,135,411.54	24,027.125	921.27	100.			930.48	912.06

Actif net total en EUR : 22,135,411.54

Precedente VL en date du 19/06/20 :

C2 HOUCHE DI VERSI FIE	Prec. VL :	925.03	(EUR)	Variation :	-0.406%
------------------------	------------	--------	-------	-------------	---------

Inventaire sur historique de valorisation (HSIM)

Stock : Stock administratif au 26/06/20

PORTEFEUILLE : 493000 HOUCHE DI VEFSI FIE

VL VALIDEE

Devise de fixing : BCE Devise BCE on shore

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : NPC - TRI AM/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL

COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		variation	
Cours EUR en CHF :	1.0631	cotation :	26/06/20	0.	1.0656	cotation :	19/06/20	-0.23461
Cours EUR en USD :	1.1213	cotation :	26/06/20	0.	1.121	cotation :	19/06/20	0.02676

COURS INVERSES DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours CHF en EUR :	0.9406452826	cotation :	26/06/20	0.	0.9384384384	cotation :	19/06/20
Cours USD en EUR :	0.8918219923	cotation :	26/06/20	0.	0.8920606601	cotation :	19/06/20

HOCHE DIVERSIFIÉ
FONDS COMMUN DE PLACEMENT

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019

PATRICIA CHÂTEL
COMMISSAIRE AUX COMPTES MEMBRE DE LA COMPAGNIE REGIONALE DE VERSAILLES
DSFA- 7, LES COURLIS – 78170 – LA CELLE-SAINT-CLOUD

Mesdames, Messieurs,

I- Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion du fonds, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du Fonds commun de Placement HOCHÉ DIVERSIFIÉ relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

II- Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

III. Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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

Dans le cadre de notre appréciation des états financiers fournis par l'OPCVM, l'examen des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes ne soulève aucune remarque de notre part.

IV. Vérification du rapport de gestion et autres documents adressés aux porteurs de parts

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

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

V- Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration de la société de gestion.

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre OPCVM. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il

estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPCVM à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à La Celle-Saint-Cloud,
Le 24 février 2020

Patricia CHÂTEL
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Versailles

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Patricia Châtel', written in a cursive style.

HOCHE DIVERSIFIE

COMPTES ANNUELS

31/12/2019

BILAN ACTIF AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	21 742 544,77	21 423 184,17
Actions et valeurs assimilées	2 470 741,67	5 379 341,89
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	2 470 741,67	5 379 341,89
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	448 779,95	484 191,63
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	448 779,95	484 191,63
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Autres titres de créances</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	18 823 023,15	15 559 650,65
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	18 823 023,15	15 559 650,65
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	267,13	7 202,89
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	267,13	7 202,89
Comptes financiers	279 518,01	776 528,80
Liquidités	279 518,01	776 528,80
Total de l'actif	22 022 329,91	22 206 915,86

BILAN PASSIF AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Capitaux propres		
Capital	22 537 811,35	22 449 044,42
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-345 505,49	-47 291,05
Résultat de l'exercice (a, b)	-195 043,66	-221 907,72
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	21 997 262,20	22 179 845,65
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	25 067,71	26 906,42
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	25 067,71	26 906,42
Comptes financiers	0,00	163,79
Concours bancaires courants	0,00	163,79
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	22 022 329,91	22 206 915,86

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	12,21	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	80 323,26	116 457,44
Produits sur obligations et valeurs assimilées	16 919,92	17 774,53
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	576,00
Total (1)	97 255,39	134 807,97
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	3 972,01	3 469,95
Autres charges financières	0,00	0,00
Total (2)	3 972,01	3 469,95
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	93 283,38	131 338,02
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	298 458,64	308 201,30
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-205 175,26	-176 863,28
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	10 131,60	-45 044,44
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-195 043,66	-221 907,72

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des coupons courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais inclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes «différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion . en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux maximum, et aussi appliqué sur la base de l'actif net déduction faite des parts ou actions d'OPC de la société de gestion est de 1.50 % TTC.

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période considérée.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables :

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des Revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	Part
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Actif net en début d'exercice	22 179 845,65	17 839 546,65
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	1 629 126,39	7 465 605,22
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 754 613,82	-1 925 343,47
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	429 540,37	544 468,06
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-686 196,72	-387 004,14
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	-137 161,61	-111 547,54
Différences de change	40 037,03	13 815,32
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 501 860,17	-1 083 163,80
Différence d'estimation exercice N	2 520 442,93	18 582,76
Différence d'estimation exercice N-1	-18 582,76	-1 101 746,56
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N	0,00	0,00
Différence d'estimation exercice N-1	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-205 175,26	-176 863,28
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments *	0,00	332,63
Actif net en fin d'exercice	21 997 262,20	22 179 845,65

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	448 779,95	2,04
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	448 779,95	2,04
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	448 779,95	2,04	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	279 518,01	1,27
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	448 779,95	2,04
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	279 518,01	1,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

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

	CHF		USD				Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	193 071,68	0,88	106 729,57	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 934,40	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2019
Créances	
Rétrocession de frais de gestion	267,13
Total des créances	267,13
Dettes	
Frais de gestion	25 067,71
Total des dettes	25 067,71

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	1 799,672	1 629 126,39
Parts rachetées durant l'exercice	-4 126,106	-3 754 613,82
Solde net des souscriptions/rachats	-2 326,434	-2 125 487,43

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2019
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	293 399,14
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,30
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	-5 059,50

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

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

3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

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

3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			11 175 171,29
	FR0010446096	BBR EUROPE FCP 3DEC	1 713 649,00
	FR0000011355	ESSOR JAPON OPPORTUNITES SI.	254 202,90
	FR0000931362	ESSOR USA OPPORTUNITES P	1 040 586,80
	FR0007028485	HOCH ACTIONS FRANCE	1 413 398,00
	FR0010003590	MARTIN MAUREL CONVERTIBLES	821 150,00
	FR0007075668	MARTIN MAUREL INDEXi part P	612 288,60
	FR0010906305	MARTIN MAUREL SENIOR PLUS I	290 296,58
	FR0007442496	R-CO COURT TERME C	794 491,69
	FR0013312915	R-CO COURT TERME IC2	993 249,00
	FR0011208073	R-CO CREDIT HORIZON 1-3 I EUR	1 767 197,42
	FR0010807123	R-CO EURO CREDIT IC EUR	1 474 661,30
Instruments financiers à terme			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-195 043,66	-221 907,72
Total	-195 043,66	-221 907,72

	31/12/2019	31/12/2018
HOCHE DIVERSIFIE		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-195 043,66	-221 907,72
Total	-195 043,66	-221 907,72

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2019	31/12/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-345 505,49	-47 291,05
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-345 505,49	-47 291,05

	31/12/2019	31/12/2018
HOCHE DIVERSIFIE		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-345 505,49	-47 291,05
Total	-345 505,49	-47 291,05

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS
EXERCICES**

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Actif net Global en EUR	20 954 131,98	19 944 706,63	17 839 546,65	22 179 845,65	21 997 262,20
Actif net en EUR	20 954 131,98	19 944 706,63	17 839 546,65	22 179 845,65	21 997 262,20
Nombre de titres	22 826,000	21 854,000	19 464,000	25 758,931	23 432,497
Valeur liquidative unitaire en EUR	917,99	912,63	916,54	861,05	938,75
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	35,02	-24,08	20,17	-1,83	-14,74
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	-11,03	-7,90	-7,26	-8,61	-8,32

3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS UNIS AMERIQUE				
CISCO SYSTEMS	USD	2 500	106 729,57	0,49
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			106 729,57	0,49
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	1 430	180 466,00	0,82
ATOS	EUR	27	2 006,64	0,01
BNP PARIBAS	EUR	4 000	211 320,00	0,96
BOUYGUES	EUR	6 000	227 280,00	1,03
DASSAULT SYSTEMES	EUR	800	117 240,00	0,53
ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 000	135 800,00	0,62
HERMES INTERNATIONAL	EUR	280	186 536,00	0,85
LA FRANCAISE DES JEUX	EUR	1 087	25 897,78	0,12
L'OREAL	EUR	700	184 800,00	0,84
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	400	165 680,00	0,75
MICHELIN - CATEGORIE B	EUR	800	87 280,00	0,40
ORANGE	EUR	6 000	78 720,00	0,36
SANOFI	EUR	3 000	268 860,00	1,21
SEB	EUR	800	105 920,00	0,48
TOTAL	EUR	1 700	83 640,00	0,38
TOTAL FRANCE			2 061 446,42	9,36
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL	EUR	7 000	109 494,00	0,50
TOTAL LUXEMBOURG			109 494,00	0,50
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	2 000	193 071,68	0,88
TOTAL SUISSE			193 071,68	0,88
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			2 470 741,67	11,23
TOTAL Actions et valeurs assimilées			2 470 741,67	11,23
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
RENAULT SA AUTRE V+0.0% PERP	EUR	800	448 779,95	2,04
TOTAL FRANCE			448 779,95	2,04
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			448 779,95	2,04
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			448 779,95	2,04

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
BBR EUROPE FCP 3DEC	EUR	7 450	1 713 649,00	7,79
ESSOR JAPON OPPORTUNITES SI.	EUR	70	254 202,90	1,16
ESSOR USA OPPORTUNITES P	EUR	440	1 040 586,80	4,73
HOCH ACTIONS FRANCE	EUR	1 400	1 413 398,00	6,43
MARTIN MAUREL CONVERTIBLES	EUR	5 000	821 150,00	3,73
MARTIN MAUREL INDEXi part P	EUR	660	612 288,60	2,78
MARTIN MAUREL SENIOR PLUS I	EUR	2	290 296,58	1,32
MULTI UNITS FRANCE SICAV LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR) UCITS	EUR	600	79 920,00	0,36
OFI PRECIOUS METALS PART I	EUR	46	1 761 133,46	8,01
OSTRUM CASH EURIBOR RC	EUR	30	1 235 894,40	5,62
R-CO CONVICTION USA C	EUR	3 400	1 132 608,00	5,15
R-CO COURT TERME C	EUR	199,9969	794 491,69	3,61
R-CO COURT TERME IC2	EUR	100	993 249,00	4,52
R-CO CREDIT HORIZON 1-3 I EUR	EUR	15,9997	1 767 197,42	8,03
R-CO EURO CREDIT IC EUR	EUR	1 030	1 474 661,30	6,70
TOTAL FRANCE			15 384 727,15	69,94
IRLANDE				
MUZIN-AMERICAYIELD-EUR ACC-H	EUR	4 000	455 960,00	2,07
MUZIN-EUROPEYIELD-HED EUR AH	EUR	3 500	478 100,00	2,18
TOTAL IRLANDE			934 060,00	4,25
LUXEMBOURG				
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY FUNDAMENTAL GROWTH R2	EUR	10 000	641 300,00	2,92
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET	EUR	10 000	311 160,00	1,41
L SEL.US SEL.GRW IC EUR C.2DEC	EUR	200	884 108,00	4,01
LYXOR S&P500 VIX FUTURES ENH ROLL C	EUR	60 000	208 500,00	0,95
Pictet-Asian Local Currency Debt HI EUR	EUR	3 200	459 168,00	2,09
TOTAL LUXEMBOURG			2 504 236,00	11,38
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			18 823 023,15	85,57
TOTAL Organismes de placement collectif			18 823 023,15	85,57
Créances			267,13	0,00
Dettes			-25 067,71	-0,11
Comptes financiers			279 518,01	1,27
Actif net			21 997 262,20	100,00

HOCHE DIVERSIFIE	EUR	23 432,497	938,75
-------------------------	------------	-------------------	---------------

1- Rapport de gestion financière

Objectif de gestion : Le fonds a pour objectif la valorisation du capital à long terme en offrant un investissement à dominante actions investies sur les marchés français. Les évolutions de la part peuvent être indépendantes de la variation des indices et de son indicateur de référence. La performance du fonds, s'entend nette de frais de gestion.

Indicateur de référence L'indice CAC All-Tradable (code Bloomberg SBF250NT index, All Tradable NR code QS0011131883) reflète l'évolution des sociétés cotées à la bourse de Paris dont au moins 20% du flottant est échangé chaque année (les sociétés "holdings" sont exclues). Il est calculé par Euronext et est disponible sur le site www.euronext.com.

Cet indice ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement ou l'allocation d'actifs mais permet à l'investisseur de qualifier la performance et le profil de risque qu'il peut attendre lorsqu'il investit dans le fonds.

La performance de l'indicateur CAC All-Tradable inclut les dividendes détachés par les actions qui composent l'indicateur.

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de l'indice de référence n'est pas inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Risque de marchés et risque actions : Les variations de marchés peuvent entraîner des fluctuations importantes de l'actif net pouvant avoir un impact négatif sur l'évolution de la valeur liquidative du Fonds. Le fonds peut être exposé jusqu'à 100% en actions, en cas de baisse des marchés, la valeur liquidative du fonds peut donc baisser.

Risque de perte en capital : La performance du fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs. De plus, le capital initialement investi peut ne pas lui être totalement restitué car il n'y a aucune garantie en capital.

Risque de taux et de crédit : Le Fonds peut investir dans des produits de taux : en cas de remontée des taux d'intérêt, la valeur liquidative peut baisser. Il existe aussi un risque de crédit qui correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Risque de change : Accessoire, ce risque ne concerne que les investissements effectués hors zone euro.

Risque lié aux opérations, de mise en pension et de prise en pension de titres :

Le FCP peut conclure des opérations, de mise en pension et de prise en pension de titres. Aux termes d'une opération de mise en pension, un OPC vend ses titres au comptant par l'intermédiaire d'un mandataire autorisé tout en prenant en charge l'obligation de racheter les mêmes titres au comptant (habituellement à un prix inférieur) à une date ultérieure. Aux termes d'une opération de prise en pension, un OPC achète des titres au comptant tout en convenant de revendre les mêmes titres au comptant (habituellement à un prix supérieur) à une date ultérieure. La contrepartie peut manquer à ses obligations aux termes de la convention ou faire faillite, ce qui obligerait l'OPC à présenter une réclamation pour récupérer son placement. Le FCP peut subir une perte si la valeur des titres empruntés (aux termes d'une opération d'emprunt de titres) ou achetés (aux termes d'une opération de prise en pension) baisse en deçà du prix en espèces qu'il a payé à la contrepartie. La réalisation de ces opérations avec une société du Groupe génère un risque potentiel de conflits d'intérêts.

1^{er} trimestre 2019

Après une fin d'année difficile, la Réserve Fédérale américaine lors de sa première intervention en ce début d'année, a trouvé les mots rassurants pour les investisseurs, en annonçant renoncer à une nouvelle hausse de taux pour 2019. La Banque Centrale Européenne lui a emboité le pas dès le mois de mars. Il n'en fallait pas plus pour redonner de l'appétit aux investisseurs pour les actifs risqués et en corolaire permettre aux taux d'intérêt dix ans de se détendre. Ainsi ce trimestre se termine positivement pour l'ensemble des marchés boursiers, qui ont regagné la majeure partie du terrain perdu au cours des derniers mois de 2018. Ce faisant, les marchés repoussent ainsi la fin du plus long cycle économique aux Etats Unis. En analysant les flux de capitaux, il s'avère que la hausse de ce

premier trimestre ne s'est pas construite sur la gestion fondamentale mais plus vraisemblablement sur des positions spéculatives initiées par des automates ce qui, pour nous, augmente le risque de retournement. Nous demeurons fondamentalistes à l'aune de l'ouverture de la saison des résultats d'entreprises et gérons le portefeuille activement et plutôt défensivement, à partir d'idées simples dans cette remontée parfois irrationnelle. Les télécoms et les bancaires nous semblaient décotées : renforcement de Orange, Bouygues, Iliad (ce dernier à tort), Bnp, Crédit agricole et Natixis. Certaines valeurs ne remontaient pas car trop petites, oubliées ou injustement mal aimées bien que sous cotées : achat ou renforcement de Bonduelle, Compagnie des alpes, Air France, Clasquin, Thermador, Genfit. Certaines valeurs ne nous convainquent plus sur leurs perspectives ; vente de Cap Gemini, Mauna Kea, Innate Pharma. Enfin avons-nous opéré des aller retours profitables sur Valeo et Ingénico. Par contre nous n'avons conservé que Hermès en valeur de luxe ce qui nous a considérablement pénalisé au cours du trimestre, estimant, à tort, les niveaux de cours des autres valeurs déraisonnables. Vente de LVMH et Kering. Enfin à nos valeurs en cours d'opa Harvest et April group, s'est ajoutée Agta record.

Principaux achats	Principales ventes
DASSAULT AVIATION	APRIL GROUP
GROUPE GORGE	HARVEST
ARTPRICCOM	INGENICO
TIPIAK SA	BOLLORE
MR BRICOLAGE	GENFIT

2^{ème} trimestre 2019

Après le fort rebond des marchés financiers au cours des trois premiers mois de l'année, le deuxième trimestre 2019 a été plus volatil, même s'il affiche une légère progression. Les marchés sont focalisés sur les taux bas en Europe et la baisse des taux aux Etats Unis. Ils veulent ignorer les divers blocages actuels : l'absence d'accord sur le Brexit, la guerre commerciale USA-reste du monde, l'impuissance du G20 alors que les tensions géopolitiques depuis l'Iran jusqu'au détroit de Taiwan s'accumulent. Par ailleurs, les indicateurs d'un ralentissement de l'économie mondiale persistent. Or les volumes de marchés portent actuellement sur les anticipations et les taux à très court terme. Des acheteurs de larges capitalisations empruntent l'argent quasiment gratuitement pour utiliser un effet de levier considérable (jusque 6 fois), des vendeurs à découvert de petites et moyennes capitalisations empruntent aux ETF pour jouer la déception des prochains résultats trimestriels. Nous demeurons des gestionnaires préférant le temps long des entreprises bien dirigées. Le fonds progresse de 4.95% contre 5.07% pour son indice sur le trimestre. Du fait de la présentation aux OPA de April et Harvest, nous avons procédé à des achats de valeurs compartiment C afin de préserver notre ratio de 5% sur ces titres. Nous avons donc renforcé nos positions sur Supersonic imagine à moins de 1 € (OPA projetée à 1.5 €) ECA, Clasquin et Thermador. Au titre des valeurs décotées, nous avons acheté Dassault Aviation et Air France, procédé à un aller-retour sur Bolloré et vendu Genfit à 25€.

Principaux achats	Principales ventes
BONDUELLE	INGENICO
NATIXIS	ALSTOM
CREDIT AGRICOLE	LVMH
SOCIETE VIRBAC	RENAULT
ORANGE	VALEO SA

3^{ème} Trimestre 2019

La mise en oeuvre de baisses des taux directeurs par la Réserve Fédérale Américaine ainsi que la relance de la politique de Quantitative Easing par la Banque Centrale Européenne ont soutenu les valorisations. Les investisseurs ont négligé la décélération de la croissance mondiale (3% estimés contre 4% jusqu'ici) alors même que la situation géopolitique incitait à la prudence. Sur les actions françaises, la disparité des résultats fut importante ainsi que l'accentuation de la disgrâce des valeurs de télécommunication et des valeurs bancaires, jointe à la concentration sur les plus grosses capitalisations. En conséquence, nous avons réduit la part de valeurs moyennes comme Alten, Atos, Bastide Le confort Medical, Bonduelle, MGI Digital et Vicat. Nous avons vendu en totalité Iliad, Haulotte groupe, Nexity, SRP Groupe, Steria et UFF. Si nous avons pris des bénéfices sur Peugeot et vendu Renault, nous avons arbitré partiellement Natixis et Axa au profit de Credit Agricole et BNP. Enfin, nous avons poursuivi nos achats en Air France, Clasquin, Dassault Systèmes, Michelin et Thales ainsi qu'initié des positions en JC Decaux et Veolia Environnement. Ces mouvements ont pesé sur la

performance du trimestre, la valeur liquidative progressant de 0,29% contre un indice CAC Alltradable NR à 1,96% et un CAC 40 NR à 1,99%.

Principaux achats	Principales ventes
THALES (R)	SOCIETE VIRBAC (AL)
JCDECAUX SA (A)	ILIAD (V)
DASSAULT SYSTEMES (R)	ATOS (AL)
CREDIT AGRICOLE (R)	AXA (AL)
VEOLIA ENVIRONNEMENT (R)	RENAULT (V)

4^{ème} trimestre 2019

L'action des banques centrales tout au long de l'année, et, au quatrième trimestre, la probabilité d'une signature rapide d'un accord partiel entre la Chine et les Etats Unis dans le cadre de la guerre commerciale ainsi que la possibilité d'une issue au Brexit avec l'élection de Boris Johnson ont conduit à la forte progression de la plupart des marchés d'actions notamment européens. Ce très bon millésime pour les actions européennes est essentiellement dû à quelques grands leaders des secteurs du luxe, de l'aéronautique et de la technologie. Les performances les moins bonnes concernent les secteurs les plus en difficulté dans un contexte de ralentissement de la croissance et de guerre commerciale (chimie, automobile, télécommunications). Nous avons renforcé Sanofi, Veolia environnement et Air France. Nous avons acheté ALTAREA qui nous permet d'introduire raisonnablement de l'immobilier bien géré dans un fonds PEA. A l'inverse nous avons vendu les ciments Vicat qui nous semblent pénalisés par le rejet des valeurs énergivores. Nos opa telles que Harvest, Supersonic Imagine et April ont nécessité de nombreux mois d'immobilisation entre leur annonce avec la hausse immédiate qui s'ensuivait et leur réalisation. Si ceci avait avantagé le fonds en 2018, cette immobilisation a fait que ces sommes n'ont pas profité de la progression 2019. De plus il a fallu reconstituer la poche dite DSK. Dans ce contexte, HOCHATIONS, a progressé de 3,76% contre 5,89% pour son indice de référence sur le trimestre, réalisant une performance annuelle de 18,58% contre 27,84% pour son indice.

Principaux achats	Principales ventes
SANOFI (R)	THALES (AL)
VEOLIA ENVIRONNEMENT (R)	VICAT (V)
ALTAREA (A)	ATOS (V)
THERMADOR GROUPE (R)	CREDIT AGRICOLE (AL)
AIR FRANCE KLM (R)	SUPERSONIC IMAGINE (V)

Sur la période du 31 décembre 2018 au 31 décembre 2019, la valeur liquidative de HOCHATIONS FRANCE est passée de 851,35 € à 1 009,57 € soit une hausse de 18,58%.

Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

Au 31/12/2018 la proportion d'investissement de l'actif en titres ou droits éligibles au PEA était de 90,52%.

2-Informations réglementaires

Exercice des droits d'actionnaires

En application des dispositions du règlement général de l'AMF, WARGNY-BBR, société de gestion de votre OPCVM, doit rendre compte de sa pratique de vote en matière d'utilisation des droits de vote. La procédure et la politique de vote de HOCHATIONS FRANCE est accessible au siège de la société de gestion.

Le fonds a voté sur 57 assemblées au cours de l'année 2019, soit un total de 608 résolutions.

Sur ces assemblées, il y a 29 sur lesquelles le fonds a voté "non" à au moins une résolution soit 50,88%
Nombre total de votes OUI : 384 sur 608, soit 63,16%.

Nombre total de votes NON ou ABSTENTIONS : 224 sur 608, soit 36,84%.

Le rapport détaillé des votes est disponible sur demande auprès de la société de gestion.

3-Choix des intermédiaires

WARGNY-BBR met en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers auprès desquels sont transmis les ordres résultant de ses choix d'investissement dans le cadre de la gestion collective.

L'évaluation des intermédiaires sélectionnés est annuelle et tient compte notamment des points suivants : la qualité de leur service d'acquisition des ordres, la rapidité à délivrer les meilleurs cours pour un instrument donné, la qualité du traitement, de l'enregistrement, de la confirmation et du règlement de l'ordre, la qualité de l'analyse financière produite, leur solidité financière telle qu'appréciée par Rothschild Martin Maurel en sa qualité de dépositaire des comptes gérés par WARGNY-BBR, et surtout le fait d'avoir mis en place des mécanismes leur permettant de répondre eux-même aux principes de *Best Execution* instaurés par la directive MIF. En effet, WARGNY-BBR a exigé de leur part un engagement de garantie de meilleure exécution des ordres que WARGNY-BBR leur transmet. Cet engagement a été formalisé notamment par la remise de leur politique d'exécution des ordres, soumise de leur part à un processus de test et de contrôle.

4- Prise en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des OPCVM

Conformément à l'article L.533-22-1 du code monétaire et financier : compte tenu de la politique d'investissement de BBR Europe, WARGNY-BBR a décidé que ces critères ne constitueraient pas des éléments d'exclusion ou d'inclusion de titres dans ses choix de gestion.

Compte tenu de la politique d'investissement de ses OPCVM, WARGNY-BBR a décidé que ces critères ne constitueraient pas des éléments d'exclusion ou d'inclusion de titres dans ses choix de gestion.

5- Techniques de gestion efficace de portefeuille

Néant

6- Commissions de performances

Néant

7- Evènements survenus au cours de l'exercice.

RAS

8- Risque global

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

9- Politique de rémunération

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour protéger les intérêts des clients, éviter les conflits d'intérêts et garantir qu'il n'y a pas d'incitation à une prise de risque excessive.

Elle met en oeuvre les principes suivants : payer pour la performance, partager la création de richesse, aligner à long terme les intérêts des collaborateurs et de l'entreprise et promouvoir un élément d'association financière des collaborateurs aux risques.

Les détails de la politique de rémunération actualisée, comprenant notamment les personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages et une description de la manière dont ils sont calculés sont disponibles sur le site internet : <http://www.wargnybbr.com>. Un exemplaire papier est également mis à disposition gratuitement sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.

10 - Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation - Règlementation SFTR

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres au cours de l'année 2019

11 - Effet de levier

100% par défaut selon la méthode brute et de l'engagement

12 - Liquidité

Sur la période :

- Aucun actif n'a fait l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide

- Aucune disposition particulière nouvelle n'est mise en place pour la gestion de la liquidité du fonds
- Le profil de risque du fonds sur la période est décrit ci-dessus et est décrit plus généralement dans le prospectus.

13 - Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier :

Information dans l'annexe des comptes annuels.