

**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2019 pour la distribution en Suisse**

KALTCHUGA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable
Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B123323

Ce rapport est une traduction de la version anglaise du rapport. En cas de discordances entre les deux versions, la version anglaise fait foi.

Aucune souscription ne peut être reçue sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus d'émission courant et du document d'informations clés pour l'investisseur ("DICI"), accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Organisation	2
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Suisse	4
Etat globalisé du patrimoine	5
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	6
KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES	7
Etat du patrimoine	7
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	8
Statistiques	9
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	10
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	12
Notes aux états financiers	13
Informations supplémentaires	16

KALTCHUGA FUND

Organisation

Siège social	11, Rue Aldringen L-1118 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
<i>Président</i>	Bernard LOZE LOZE ET ASSOCIES 43, Avenue Marceau F-75116 PARIS
<i>Administrateur</i>	Frédéric NEEFS Partner SUSSEX PARTNERS UK LTD. 15 Savile Row LONDON W1S 3PJ Jean-Marie BILLIOTTE Conducting Officer PROBUS CAPITAL MANAGEMENT S.A. 16, Rue Erasme L-1468 LUXEMBOURG Kim MÜLLER Analyst and Chief Investment Officer PROBUS COMPAGNIE S.A. 1, Place de St-Gervais CH-1201 GENEVE
Société de Gestion	PROBUS CAPITAL MANAGEMENT S.A. 16, Rue Erasme L-1468 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration De la Société de Gestion	Marco BERNI Jean-Marie BILLIOTTE Philippe TOUSSAINT
Dirigeants de la Société de Gestion	Benoît BILLIOTTE Jean-Marie BILLIOTTE Bernard BONVIN
Dépositaire	KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. 43, Boulevard Royal L-2955 LUXEMBOURG
Agent administrateur, agent domiciliataire et agent teneur de registre	KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. 11, Rue Aldringen L-2960 LUXEMBOURG

KALTCHUGA FUND

Organisation (suite)

Réviseur d'entreprises agréé

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG

Agent payeur

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, Boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

**Correspondant centralisateur et
représentant en France**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
28, Boulevard Haussman
F-75009 PARIS

Agent représentant en Suisse

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11, Rue du Général-Dufour
CH-1204 GENEVE

Agent payeur en Suisse

BANQUE CANTONALE DE GENEVE
17, Quai de l'Ile
CH-1204 GENEVE

1. CARNEGIE FUND SERVICES S.A., a été désignée comme représentant du Fonds en Suisse. Un exemplaire des statuts, le prospectus complet, les DICIs, les rapports semestriels et annuels du Fonds ainsi que la liste des achats et des ventes réalisés par le Fonds au cours de l'exercice sous revue peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.

2. Le Fonds a désigné la BANQUE CANTONALE DE GENEVE comme service de paiement en Suisse.

L'organe de publication pour toutes les publications obligatoires et facultatives du Fonds en Suisse est www.fundinfo.com. Les prix de souscription et de rachat des actions du Compartiment autorisé pour la distribution en et depuis la Suisse, sont publiés quotidiennement sur www.fundinfo.com. Les prix sont publiés hors commissions.

KALTCHUGA FUND

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) au 30 juin 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	21.459.693,28
Avoirs bancaires	488.400,58
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	331.182,28
Plus-values non réalisées sur changes à terme	933,85
Charges payées d'avance	8.836,37
Total de l'actif	22.289.046,36

Exigible

Frais à payer	80.160,09
Total de l'exigible	80.160,09
Actif net à la fin de la période	22.208.886,27

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2019

Revenus

Dividendes, nets	592.121,22
Intérêts bancaires	954,52
Total des revenus	593.075,74

Charges

Commission de gestion	197.046,79
Commission de dépositaire	6.745,75
Frais bancaires et autres commissions	24.963,02
Frais sur transactions	7.476,17
Frais d'administration centrale	30.279,17
Frais professionnels	7.379,13
Autres frais d'administration	29.452,63
Taxe d'abonnement	5.303,71
Intérêts bancaires payés	128,56
Autres charges	8.955,67
Total des charges	317.730,60

Revenus nets des investissements	275.345,14
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	624.942,18
- sur changes à terme	-57.804,03
- sur devises	-9.541,59
Résultat réalisé	832.941,70

Variation nette de la plus-/moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	4.112.464,97
- sur changes à terme	6.328,60
Résultat des opérations	4.951.735,27

Emissions	76.651,55
-----------	-----------

Rachats	-4.921.337,04
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	107.049,78
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de la période	22.018.688,75
---	---------------

Ecart de réévaluation	83.147,74
-----------------------	-----------

Total de l'actif net à la fin de la période	22.208.886,27
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	24.436.152,74
Avoirs bancaires	556.141,74
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	377.117,26
Plus-values non réalisées sur changes à terme	1.063,37
Charges payées d'avance	10.061,98
Total de l'actif	25.380.537,09

Exigible

Frais à payer	91.278,29
Total de l'exigible	91.278,29
Actif net à la fin de la période	25.289.258,80

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
A USD	1.361,006	USD	9.562,63	13.014.800,17
B EUR	44,540	EUR	5.294,01	268.500,14
C USD	1.096,548	USD	9.434,43	10.345.304,15
D EUR	277,601	EUR	5.253,50	1.660.654,34
				25.289.258,80

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2019

Revenus

Dividendes, nets	674.248,43
Intérêts bancaires	1.086,91
Total des revenus	675.335,34

Charges

Commission de gestion	224.377,18
Commission de dépositaire	7.681,39
Frais bancaires et autres commissions	28.425,39
Frais sur transactions	8.513,12
Frais d'administration centrale	34.478,89
Frais professionnels	8.402,62
Autres frais d'administration	33.537,71
Taxe d'abonnement	6.039,34
Intérêts bancaires payés	146,39
Autres charges	10.197,82
Total des charges	361.799,85

Revenus nets des investissements	313.535,49
----------------------------------	------------

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	711.621,66
- sur changes à terme	-65.821,45
- sur devises	-10.865,01
Résultat réalisé	948.470,69

Variation nette de la plus-/moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	4.682.863,86
- sur changes à terme	7.206,38
Résultat des opérations	5.638.540,93

Emissions	87.283,12
-----------	-----------

Rachats	-5.603.926,49
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	121.897,56
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de la période	25.167.361,24
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	25.289.258,80
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
	USD	44.350.745,06	25.167.361,24	25.289.258,80

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
A USD	USD	8.326,51	7.625,20	9.562,63
B EUR	EUR	4.849,39	4.295,54	5.294,01
C USD	USD	8.178,10	7.511,79	9.434,43
D EUR	EUR	4.793,04	4.248,22	5.253,50

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
A USD	1.363,005	-	-1,999	1.361,006
B EUR	44,540	-	-	44,540
C USD	1.480,293	0,903	-384,648	1.096,548
D EUR	707,587	14,961	-444,947	277,601

TER par action au 30.06.2019	(en %)
A USD	3,12
B EUR	3,12
C USD	2,81
D EUR	2,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 30 juin 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
USD	238.293	Etalon Group PCL GDR repr 1 Shares Reg S	607.261,76	531.393,39	2,10
USD	30.000	Gazprom PJSC spons ADR repr 2 Shares	135.060,00	219.780,00	0,87
USD	47.867	Global Ports Investments Plc GDR repr 3 shares Reg S	681.032,39	136.899,62	0,54
USD	57.642	Globaltrans Investment Plc GDR repr 1 Sh Reg S	233.283,38	536.070,60	2,12
USD	259.583	LSR Group PJSC GDR repr 1 Share Reg S	768.269,56	667.128,31	2,64
USD	109.413	Magnitogorsk Iron Stl Wks PJSC GDR repr 13 Shares	441.660,06	1.006.599,60	3,98
USD	22.000	Mail.RU Group Ltd spons GDR Repr 1 Sh Reg-S	397.936,10	561.440,00	2,22
USD	10.000	MMC Norilsk Nickel PJSC spons ADR repr 1 Share	166.621,17	227.100,00	0,90
USD	13.750	Mobile Telesystems PJSC ADR repr 2 Shs	171.739,62	128.012,50	0,51
USD	500	NovaTek Joint St Co spons GDR repr 10 Shares	52.557,28	106.000,00	0,42
USD	38.000	Novolipetsk Steel (NLMK) GDR repr 10 Shares	479.585,70	959.120,00	3,79
USD	5.000	Oil Co Lukoil PJSC spons ADR repr 1 Share	232.730,00	422.100,00	1,67
USD	60.000	Phosagro PJSC spons GDR repr 1/3 Reg Shares	615.650,00	787.200,00	3,11
USD	63.000	Rosneft Oil Co GDR repr 1 Share Reg	506.233,91	412.650,00	1,63
USD	120.000	Veon Ltd spons ADR repr 1 share	967.089,10	336.000,00	1,33
USD	230.000	VTB Bank PJSC GDR spons GDR repr 2000 Shares	325.607,22	289.340,00	1,14
USD	15.000	X5 Retail Group NV spons GDR repr 1/4 Reg S	352.821,00	514.350,00	2,03
USD	15.000	Yandex NV A Reg	499.708,50	570.000,00	2,25
Total actions			7.634.846,75	8.411.184,02	33,25
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
RUB	400.000	Surgutneftegas PJSC Pref	617.882,22	270.164,46	1,07
RUB	3.424.365	Territorial Generat Co 1 PJSC	22.429,95	569,94	0,00
RUB	92.017	Unipro PJSC	29.920,21	3.828,72	0,02
			670.232,38	274.563,12	1,09
USD*	653	Acron PJSC	16.238,43	47.240,61	0,19
USD*	570.000	Alrosa PJSC	866.544,15	777.377,46	3,07
USD*	450.000	Detsky mir PJSC	643.469,04	612.007,16	2,42
USD*	26.000.000	Enel Russia PJSC	594.445,63	470.854,80	1,86
USD*	608.000	Gazprom PJSC	1.421.832,02	2.243.877,87	8,87
USD*	17.851	LSR Group PJSC	248.793,79	221.328,35	0,88
USD*	3.000	Magnit PJSC	327.432,52	177.610,47	0,70
USD*	4.000	MMC Norilsk Nickel PJSC	735.927,60	907.184,49	3,59
USD*	34.909	Mobile Telesystems PJSC	145.512,93	157.647,31	0,62
USD*	360.000	Moscow Exchange Micex-Rts PJSC	514.091,52	514.428,37	2,03
USD*	72.000	NovaTek Joint St Co	742.004,80	1.526.337,27	6,04
USD*	18.800	Oil Co Lukoil PJSC	935.159,00	1.580.883,73	6,25
USD*	3.701	Phosagro PJSC Reg	139.681,29	145.722,75	0,58
USD*	108.000	Rosneft Oil Co	537.478,65	709.585,91	2,81
USD*	500.000	Sberbank of Russia PJSC	1.574.910,97	1.890.628,15	7,48
USD*	140.000	Sberbank of Russia PJSC Pref	219.136,00	456.255,21	1,80
USD*	2.060.000	Surgutneftegas PJSC	1.032.972,40	860.081,72	3,40
USD*	290.000	Surgutneftegas PJSC Pref	194.764,64	195.869,25	0,77
USD*	116.000	Tatneft PJSC	343.312,96	1.169.791,19	4,63
USD*	2.396.575.635	Territorial Generat Co 1 PJSC	894.678,92	398.790,19	1,58
USD*	10.431.983	Unipro PJSC	855.289,08	434.063,34	1,72
USD*	400.000.000	VTB Bank PJSC	340.000,00	252.840,00	1,00
			13.323.676,34	15.750.405,60	62,29
Total actions			13.993.908,72	16.024.968,72	63,38
Total portefeuille-titres			21.628.755,47	24.436.152,74	96,63

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite) au 30 juin 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
				556.141,74	2,20
				296.964,32	1,17
				<u>25.289.258,80</u>	<u>100,00</u>

*La devise de référence du titre à la Bourse de Moscou est le RUB, mais les transactions du Fonds.
sur le titre sont exprimées en USD.

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 30 juin 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Energie	38,43 %
Matières premières	19,21 %
Finances	13,45 %
Services aux collectivités	5,18 %
Biens de consommation durable	4,52 %
Technologies	4,47 %
Immobilier	3,52 %
Biens de consommation non-cyclique	2,73 %
Industrie	2,66 %
Services de télécommunication	2,46 %
Total	<u>96,63 %</u>

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Russie	86,07 %
Chypre	4,76 %
Pays-Bas	3,58 %
Iles Vierges (britanniques)	2,22 %
Total	<u>96,63 %</u>

******L'ensemble des sociétés exercent leurs activités économiques en Russie et CIS.

Note 1 - Informations générales

KALTCHUGA FUND (le "Fonds") est organisée comme une "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") soumise à la Directive Européenne 2009/65/CE telle que modifiée et à la Partie I de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif. La directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE a été transposée par la loi du 10 mai 2016 entrant en vigueur le 1er juin 2016 et modifiant la loi modifiée du 17 décembre 2010.

La Valeur Nette d'Inventaire par action est déterminée chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg et à Moscou (le "Jour d'Evaluation").

La Valeur Nette d'Inventaire ainsi que le prix d'émission et les prix de rachat sont mis à disposition des personnes intéressées chaque Jour d'Evaluation au siège social du Fonds.

Une copie des statuts, du prospectus complet et du DICI, ainsi que du dernier rapport semestriel non révisé et du dernier rapport annuel révisé sont disponibles gratuitement au siège social du Fonds, 11, Rue Aldringen, L-1118 LUXEMBOURG.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore touchés, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant le montant que le Conseil d'Administration du Fonds estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

L'évaluation de toute valeur mobilière admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg sur le principal marché où ces valeurs mobilières sont traitées, tel que fourni par un service d'évaluation approuvé par le Conseil d'Administration. Si les derniers cours ne sont pas représentatifs de leur valeur réelle, ces titres ainsi que toutes les autres valeurs mobilières autorisées, y compris des titres admis à une cote officielle ou sur un marché réglementé, peuvent être évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration et sous sa direction.

L'évaluation des valeurs mobilières qui ne sont pas négociées ou cotées sur un marché réglementé est basée sur le dernier prix disponible à Luxembourg, à moins que ce prix ne soit pas représentatif de leur valeur réelle; dans ce cas, elles sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration et sous sa direction.

L'évaluation des autres actifs est déterminée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration et sous sa direction conformément aux principes et procédures d'évaluation généralement admis.

KALTCHUGA FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres du Compartiment libellés dans une devise autre que la devise du Compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

e) Revenus sur portefeuilles titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement de coupon ("*ex-date*"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Evaluation des contrats de changes à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine.

g) Frais d'établissement

Les frais d'établissement ont été amortis linéairement sur une période de cinq ans.

h) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du Compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du Compartiment sont convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date d'opération.

i) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés du Fonds sont établis en EUR et sont égaux aux rubriques correspondantes dans les états financiers du Compartiment convertis dans cette devise au cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le cours de change utilisé pour l'état globalisé est le suivant :

1	EUR	=	1,1387000	USD	Dollar américain
---	-----	---	-----------	-----	------------------

Note 3 - Commissions de gestion

Le Conseil d'Administration du Fonds a nommé PROBUS CAPITAL MANAGEMENT S.A. comme Société de Gestion (la "Société de Gestion") afin de fournir la gestion, l'administration et la distribution des actifs du Fonds. La Société de Gestion est enregistrée en tant que société de gestion conformément aux conditions du chapitre 15 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les Organismes de Placement Collectif.

KALTCHUGA FUND

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Le Compartiment paie une commission de gestion mensuelle sur base de la moyenne de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment et s'élevant à :

- pour les Classes d'Actions A et B : 2 % par an,
- pour les Classes d'Actions C et D : 1,7 % par an.

Note 4 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est régi par les lois 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% de l'actif net et calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

Note 5 - Total Expense Ratio ("TER")

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul

et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA" telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date des états financiers.

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Note 6 - Contrats de changes à terme

Au 30 juin 2019, le Compartiment est engagé dans les contrats de changes à terme suivants avec KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. :

KALTCHUGA FUND - RUSSIA EQUITIES

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de changes à terme liés aux actions de la Classe B EUR					
EUR	236.237,73	USD	269.500,00	31.07.2019	148,01
					148,01
Contrats de changes à terme liés aux actions de la Classe D EUR					
EUR	1.461.079,94	USD	1.666.800,00	31.07.2019	915,36
					915,36

Note 7 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période se référant au rapport peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la SICAV.

Note 8 - Evènements subséquent

A la date des états financiers, il n'y a aucun événement subséquent.

Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, le Fonds n'a pas été engagé dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.