

RAPPORT ANNUEL

CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS

Fonds commun de placement

Exercice du 01/07/2024 au 30/06/2025

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme juridique : FCP

• L'objectif de gestion

Avertissement : L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que cet OPCVM peut investir en titres à haut rendement (titres à caractère spéculatif) dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités et dont le fonctionnement, en terme de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes. En conséquence, ce produit est destiné à des investisseurs suffisamment expérimentés pour pouvoir en évaluer les mérites et les risques.

L'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle des emprunts des pays développés, en investissant sur des titres de pays émergents dont la notation est inexistante ou basse et ce sur la durée de placement recommandée. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence.

Toutefois, à des fins de parfaite lisibilité des résultats de gestion, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori tel que le JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged EUR. L'allocation d'actifs et la performance de l'OPCVM peuvent être différentes de celles de l'indicateur de comparaison. Cet indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euros, coupons réinvestis

• Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM s'appuie sur un portefeuille investi en emprunts émis par des émetteurs situés dans des pays émergents dans un but d'obtenir des rendements significativement plus élevés que les titres de notation « Investment Grade ». Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont une des composantes de la gestion mais leur poids dans la décision finale n'est pas défini en amont.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'expositions sur l'actif net suivantes :

De 0% à 200% en instruments de taux, souverains, du secteur public et privé, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés, et notamment en instruments de taux spéculatifs, d'émetteurs de toutes zones géographiques avec une forte prédominance donnée à ceux des pays émergents.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre -1 et +8.

De 0% à 10% sur les marchés actions, de toutes zones géographiques, y compris pays émergents de toutes capitalisations, de tous les secteurs De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro.

Il peut être investi :

- en actions ;
- en titres de créance et instruments du marché monétaire ;
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels, utilisés dans un but de couverture et/ou d'exposition aux risques de taux, de crédit et d'action, et en couverture du risque de change ;
- titres intégrant des dérivés utilisés dans un but de couverture et/ou d'exposition aux risques de taux, de crédit, d'action et de change ;

L'effet de levier indicatif est de 150%.

- dépôts, emprunts d'espèces, acquisitions et cessions temporaires de titres.

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur la période courant du 28 juin 2024 au 30 juin 2025, les fondamentaux des pays émergents se sont bien comportés, la croissance moyenne pour l'année 2024 a été revue à la hausse tout le long du second semestre. Et depuis le début de l'année, les surprises économiques surprennent positivement les marchés. Dans le même temps, le mouvement de désinflation s'est poursuivi sur l'ensemble des régions émergentes, permettant ainsi un assouplissement quasi général des politiques monétaires des banquiers centraux des pays émergents, en Asie, en Europe et en Amérique Latine.

L'arrivée d'une nouvelle administration américaine avec l'élection de D. Trump fin 2024, s'est accompagné d'une montée des inquiétudes sur la nouvelle politique commerciale américaine et a entraîné une hausse de la volatilité sur les marchés mondiaux.

Dans ce contexte, les marchés obligataires enregistrent globalement une performance positive, malgré de nombreux soubresauts, portés par la repentification des courbes de taux via la détente des taux courts et la bonne tenue des primes de risque.

Les dettes souveraines des pays émergents ont bénéficié de l'amélioration de leurs fondamentaux et leurs primes de risque se sont resserrées en moyenne de -70 points de base sur la période (indice JPM EMBIGD en \$). Les spreads des pays à Haut rendement ont été les principaux bénéficiaires de ce mouvement et se sont resserrés de -181 points de base, tandis que dans le même temps les pays dits de « qualité » ont vu leurs spreads quasiment inchangés (+6pdb). En fin de période, la prime moyenne de la dette émergente était de 322 points de base (JPM EMBIGD en \$).

La classe d'actifs affiche une performance en dollars de +10% avec une surperformance des souverains de catégorie de notation High Yield (+14.2%), tandis que la catégorie Investment Grade a enregistré une performance de +5.7%.

Au 30 juin 2025, l'actif net du fonds CM-AM Obli Pays Emergents s'élève à 53 millions d'euros.

Le rendement moyen du portefeuille couvert du risque de change est de 3.6% en euro

La sensibilité ressort à 6,4 soit un niveau proche de la sensibilité de l'indice de gestion. La sous-exposition reste principalement construite sur l'Asie. Le fonds n'est pas exposé à la Chine et à l'Inde en raison de leur cherté relative ou de choix de politique sectorielle. L'Amérique Latine reste notre principale surexposition, en raison de l'attractivité des primes de risque aux regards des fondamentaux.

En termes de qualité des dettes souveraines des pays émergents en portefeuille, le fonds est investi à hauteur de 57% sur des émissions notées Investment Grade et 33% sur des émissions notées High Yield.

Du 28/06/2024 au 30/06/2025, la performance de l'exercice nette de frais de gestion ressort à :

+4,67% pour la part IC

+4,85% pour la part M

+4.26% pour la part RC

+4.26% pour la part RD

+4,67% pour la part S

● **Règlement SFDR et Taxonomie**

Article 8

La stratégie d'investissement de l'OPC intègre des critères extra-financiers selon une méthodologie développée par le département d'analyse extra-financière de Crédit Mutuel Asset Management visant à exclure les valeurs les moins bien notées en matière environnementale, sociale et de gouvernance afin de réduire notamment l'impact du risque de durabilité auquel l'OPC est exposé.

L'équipe de gestion s'attache à prendre en compte dans ses décisions d'investissement les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques considérées comme durables au regard du règlement « Taxonomie » (UE) 2020/852.

Les principales incidences négatives sont également prises en compte dans la stratégie d'investissement.

Crédit Mutuel Asset Management applique sur l'ensemble de sa gamme d'OPC :

- une politique de suivi des controverses visant à détecter les valeurs sur lesquelles des controverses apparaissent. En fonction de l'analyse menée, les valeurs concernées sont maintenues ou exclues,
- une politique d'exclusion sectorielle stricte disponible sur le site internet de Crédit Mutuel Asset Management :

<https://www.creditmutuel-am.eu/fr/professionnels/finance-responsable/politiques-sectorielles.html>

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements qui sont qualifiés d'investissement durable au sens du Règlement « SFDR » (UE) 2019/2088.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durable sur le plan environnemental.

Le disclaimer de l'Addendum figure en dernière page du rapport annuel.

● **Doctrine AMF**

Engagé dans les critères ESG

La gestion de cet OPC repose sur des objectifs mesurables de prise en compte des critères extra-financiers qui constituent une des composantes de la gestion mais leur poids dans la décision finale n'est pas défini en amont. Cette prise en compte des critères extra-financiers est matérialisée par une note ou un indicateur extra-financier supérieure à celle de l'univers d'investissement.

● **Politique sectorielle**

La politique d'exclusion sectorielle en vigueur est disponible sur le site internet de Crédit Mutuel Asset Management :

<https://www.creditmutuel-am.eu/fr/professionnels/finance-responsable/politiques-sectorielles.html>

● **Frais de gestion indirects calculés**

697,91 EUR

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

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

RAPPORT COMPTABLE

• INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

• Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est consultable sur le site internet : www.creditmutuel-am.eu et/ou auprès de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 128 Bd Raspail – 75006 PARIS.

• Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social. La politique de vote s'inscrit dans le prolongement de la politique d'investissement, dont l'objectif est la recherche d'une performance régulière sur le long terme dans le respect des orientations de gestion des fonds. Elle intègre les particularités de chaque pays en termes de droit des sociétés et de gouvernement d'entreprise. Les principes de la politique de vote de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT sont les suivants :

- respect des droits des actionnaires minoritaires et équité entre les actionnaires,
- transparence et qualité des informations fournies aux actionnaires,
- équilibre des pouvoirs entre les organes de direction,
- pérennité et intégration de la stratégie long terme des entreprises,
- soutien des meilleures pratiques de gouvernement d'entreprise. Dans les fonds d'actionnariat salarié, les droits de vote attachés aux titres de l'entreprise sont exercés par le Conseil de surveillance.

• Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La méthode retenue est un scoring global annuel de chaque intermédiaire permettant de lui attribuer une note qui conditionne son maintien ou non dans la liste des intermédiaires autorisés. La note obtenue est basée sur les éléments spécifiques et considérés comme déterminants. Il s'agit par ordre d'importance décroissante : de l'engagement de la part de l'intermédiaire sur les quantités à négocier et à livrer, de la qualité de l'exécution, de la réactivité lors de la réception/passation d'ordres, du nombre d'incidents de règlement/livraison, de la pertinence des informations communiquées. Le respect des tarifs négociés conditionne le maintien de l'intermédiaire dans la liste.

• Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de la valeur en risque absolue.

Pour rappel, nous avons changé d'outil de calcul de la VaR au 01/10/24.

Ces différences sont liées aux changements méthodologiques suivants :

- Pour les VaR des fonds nourriciers, avant le 01/10, la VaR était la même que celle du fonds maitre. Après le 01/10, une VaR est calculée sur le fonds nourricier comme un fonds classique.

- Pour chaque fonds, 3 calculs différents sont effectués à partir du 01/10 : VaR historique, VaR paramétrique, VaR Monte Carlo. Nous reportons la pire des 3.

Avant le 01/10, uniquement la VaR Monte Carlo était reportée.

- Les données Min/Max/Moyenne pour chaque fonds sont calculées sur une base mensuelle : ici celle du mois de mars 2025.

Méthode VAR			
Levier au 30/06/2025	Niveau minimum	Niveau maximum	Niveau moyen
150%	4,55%	8,73%	6,03%

● Politique de rémunération

La Politique de rémunération des Sociétés de Gestion du Groupe La Française encadre la rémunération de l'ensemble des membres du personnel.

Le Groupe La Française veille au respect d'une politique de rémunération, source de valorisation et de motivation pour ses équipes et s'assure qu'à niveau de poste et de responsabilité équivalent, les rémunérations soient attribuées avec équité.

La Politique est déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts. Elle promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des FIA ou OPCVM ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

A- Processus Opérationnel

Le comité des Nominations et des Rémunérations de GLF a pour mission de déterminer et de mettre en œuvre les actions nécessaires au respect par la filière de ses obligations réglementaires en la matière. Il rend compte de ses travaux au conseil de surveillance de GLF, qui les soumettra à l'approbation du comité des Nominations et des Rémunérations faitier Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

En complément de la supervision du calcul du bonus pool, le comité des Nominations et des Rémunérations de GLF propose les rémunérations des membres du directoire du Groupe La Française, des responsables des lignes métiers, ainsi que celles des responsables des fonctions de contrôle (c'est-à-dire le directeur des risques, de la Conformité et du contrôle interne actifs cotés, le directeur des risques, de la Conformité et du contrôle interne actifs non cotés, le directeur du Pilotage des risques et risques opérationnels, DPO, le directeur Juridique et Conformité Distribution & Transverse).

Ces propositions sont soumises à l'approbation du comité des Nominations et des Rémunérations faitier Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Les recommandations du comité des Nominations et des Rémunérations de GLF s'inscrivent dans le cadre des lignes directrices de Crédit Mutuel Alliance Fédérale) sur la gestion de rémunérations (individuelles et collectives) et des carrières des membres des CODIR-COMEX.

B- Personnel Identifié

Pour les Sociétés de Gestion on entend par Personnel Identifié les personnes suivantes, lorsque leurs activités professionnelles ont une incidence substantielle sur les profils de risques des Société de Gestion ou des FIA ou OPCVM qu'ils gèrent :

- Les gérants ;
- Les membres de la Direction Générale ;

- Les preneurs de risques c'est-à-dire les membres du personnel occupant des postes clés ayant une influence notable sur les décisions d'investissement et la gestion des risques ;
- Les personnes exerçant une fonction de contrôle ;
- Les personnes placées sous l'autorité des Sociétés de Gestion qui, au vu de leur rémunération globale, se situent dans la même tranche de rémunération que les membres de la Direction Générale et des preneurs de risques.

C- Rémunérations

La Politique de Rémunération repose sur et met en place les principes suivants :

- L'équité : La Française veille au respect d'une Politique, source de valorisation et de motivation pour ses équipes et s'assure qu'à niveau de poste et de responsabilité équivalent, les rémunérations soient attribuées avec équité. Le respect de l'équité intervient tant lors des recrutements qu'au cours de la vie du contrat de travail et concerne plus particulièrement l'égalité salariale entre hommes et femmes.
- L'alignement des intérêts : la Politique contribue activement à l'attraction de nouveaux talents, à la fidélisation et à la motivation des collaborateurs, ainsi qu'à la performance de La Française sur le long terme, dans l'intérêt de ses clients, de ses actionnaires et de ses collaborateurs.
- La valorisation de la performance associée à une maîtrise du risque, dans le respect des réglementations applicables : le montant total des rémunérations ne doit pas entraver la capacité de La Française à renforcer le niveau de ses fonds propres. L'enveloppe de rémunération variable affectée aux collaborateurs concernés doit être cohérente non seulement avec les objectifs individuels qui lui sont assignés, mais également avec les objectifs du département auquel ils appartiennent.

La Française attache une importance particulière au lien entre le processus annuel d'appréciation individuelle des compétences et des performances qualitatives et quantitatives et l'évolution des rémunérations, qui ne peuvent être dissociés. La Française s'engage notamment à promouvoir la performance de manière constante en prenant en considération lors de la détermination de la rémunération, les risques, ainsi que la réalisation d'objectifs de performance individuels et collectifs ambitieux, n'encourageant pas de comportements inappropriés, et visant au respect des valeurs du Groupe.

La Française a ainsi fait de la philosophie d'alignement entre ses résultats et les rémunérations l'une de ses priorités. L'absence de résultat ou des résultats insatisfaisants peuvent entraîner la diminution ou l'absence de versement de la rémunération variable.

La Française tient à soumettre le système de rémunération à une gouvernance d'entreprise établie ainsi qu'à une stricte conformité avec les procédures, règlements internes, législation sociale et législation du secteur financier.

Aux fins de la Politique, la rémunération applicable à l'ensemble du personnel du Groupe La Française se compose au minimum d'une part fixe qui rémunère la capacité du collaborateur à tenir son poste de façon satisfaisante.

Toutefois, pour certains membres du personnel, cette part de rémunération peut être complétée d'une part variable (en numéraire) qui vise à reconnaître la performance individuelle du collaborateur concerné, ses contributions et son comportement, la performance de l'unité opérationnelle à laquelle il appartient et les résultats des sociétés du Groupe dans leur ensemble.

D'une manière générale, un équilibre approprié est établi entre les parts fixe et variable de la rémunération globale du collaborateur, quand ce dernier bénéficie d'une rémunération variable. En toute hypothèse, la part fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de part variable, notamment en

préservant la possibilité de réduire la part variable et qu'elle soit réduite à zéro dans certaines circonstances. Par ailleurs, la rémunération des membres du personnel vise à être motivante tout en étant dans la moyenne du marché.

Les critères quantitatifs et qualitatifs d'évaluation de la performance dépendent de la fonction occupée par le collaborateur.

Les critères, quantitatifs (financiers) et qualitatifs (non-financiers), sont évalués de manière pluriannuelle, à la fois au niveau de l'entité, du département concerné et du collaborateur.

Les critères quantitatifs couvrent une période suffisamment longue pour permettre d'appréhender correctement les risques liés à l'activité du collaborateur.

Les critères qualitatifs sont par exemple le degré de satisfaction des clients ou le strict respect par le collaborateur des règles internes. Ils traduisent également l'implication des collaborateurs dans le développement et le déploiement du dispositif de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme.

Les critères quantitatifs et qualitatifs sont pondérés de manière à fournir des incitations adéquates au collaborateur sur le long-terme. Dans cette optique, un objectif de gestion des risques et de conformité commun à tous les collaborateurs fait l'objet d'une évaluation séparée pour chaque collaborateur.

Les critères sont repris en annexe IV de la présente politique de rémunération.

Pour toute rémunération variable excédant 100 000 euros, la première tranche de 50% sera payée en numéraire fin mars N+1. La tranche de 50% restante (Tranche Reportée) fera l'objet d'une acquisition progressive et échelonnée sur 3 périodes de 1 an chacune.

La rémunération variable des responsables des fonctions de contrôle est directement déterminée par le Comité des Nominations et des Rémunérations Groupe. La part fixe de la rémunération est privilégiée s'agissant des fonctions de contrôle. En ce qui concerne la détermination de la part variable de leur rémunération, l'évaluation des performances est effectuée en toute indépendance. Plus précisément, afin d'éviter les conflits d'intérêts, l'évaluation des performances des fonctions de contrôle s'appuie essentiellement sur des critères non financiers.

La Politique est déterminée de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et pour prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients du Groupe. Pour l'année civile 2024, les rémunérations sont réparties ainsi (en €) :

Effectif (toute personne présente au cours de l'année et rémunérée (totalité ou partielle)) : 331

Total Rému. DADS 2024 : 20 496 203,76 €

Fixe : 18 866 203,76 €

%fixe : 92,05 %

Variable 2024 : 1 630 000,00 €

Nb bénéficiaire variable : 74

% du variable : 7,95 %

Total rému. Cadres dirigeant : 2 440 843,93 €

Total rému. Preneurs de risques : 7 523 159,90 €

La Politique de rémunération a été revue en 2024.

La Politique est revue et validée par le Conseil de Surveillance du Groupe assisté par le Comité des rémunérations Groupe et par le Comité des rémunérations des Entités du Groupe.

Par ailleurs, elle a fait l'objet d'une évaluation interne centrale et indépendante dont les résultats s'avèrent satisfaisants.

De plus amples informations quant à la gouvernance et aux principes directeurs de la Politique de rémunération sont disponibles sur le site internet de La Française : www.la-francaise.com

- **Evènements intervenus au cours de la période**

22/07/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : Modification des modalités de souscription et de rachat (possibilité de rachat pour certaines parts)

31/12/2024 Mise à jour de la trame : Modification du siège social de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

31/12/2024 Caractéristiques de gestion : Intégration des contrats de change à terme dans les instruments financiers dérivés

31/12/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : Admission IZNES (FR0011491182)

Bilan actif au 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	28/06/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	43 822 994,12	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	43 822 994,12	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	4 036 590,84	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 036 590,84	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	212 212,21	
OPCVM	212 212,21	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	1 389 596,60	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	49 461 393,77	
Créances et comptes d'ajustement actifs	1 712 963,34	
Comptes financiers	4 304 159,49	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	6 017 122,83	
Total Actif I + II	55 478 516,60	

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

Bilan passif au 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	28/06/2024
Capitaux propres :		
Capital	50 769 784,18	
Report à nouveau sur revenu net	31,45	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	2 219 825,19	
Capitaux propres I	52 989 640,82	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	1 389 596,68	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	1 389 596,68	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	1 099 279,10	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	1 099 279,10	
Total Passifs : I + III + IV	55 478 516,60	

Compte de résultat au 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	28/06/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	0,00	
Produits sur obligations	2 674 524,80	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	118 742,25	
Sous-total Produits sur opérations financières	2 793 267,05	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	-7 589,13	
Sous-total charges sur opérations financières	-7 589,13	
Total Revenus financiers nets (A)	2 785 677,92	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-483 330,11	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-483 330,11	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	2 302 347,81	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-98 415,41	
Revenus nets I = C + D	2 203 932,40	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	512 322,76	
Frais de transactions externes et frais de cession	-18 155,54	
Frais de recherche	-775,15	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	493 392,07	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	13 962,48	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	507 354,55	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-276 420,69	
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-141 390,07	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-417 810,76	

Compte de résultat au 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	28/06/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-73 651,00	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-491 461,76	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	2 219 825,19	

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

Stratégie et profil de gestion

Avertissement : L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que cet OPCVM peut investir en titres à haut rendement (titres à caractère spéculatif) dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités et dont le fonctionnement, en terme de transparence et de liquidité, peuvent s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes. En conséquence, ce produit est destiné à des investisseurs suffisamment expérimentés pour pouvoir en évaluer les mérites et les risques.

L'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle des emprunts des pays développés, en investissant sur des titres de pays émergents dont la notation est inexistante ou basse et ce sur la durée de placement recommandée. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence.

Toutefois, à des fins de parfaite lisibilité des résultats de gestion, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori tel que le JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged EUR. L'allocation d'actifs et la performance de l'OPCVM peuvent être différentes de celles de l'indicateur de comparaison. Cet indice est retenu en cours de clôture et exprimé en euros, coupons réinvestis

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	30/06/2025	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Actif net total	52 989 640,82	56 858 419,12	79 629 176,26	45 790 719,29	69 499 534,60
PART CAPI IC					
Actif net	10 308 371,68	11 305 552,78	19 049 768,68	21 038 941,08	25 826 224,78
Nombre de parts	175,696	201,696	353,709	393,990	390,911
Valeur liquidative unitaire	58 671,63	56 052,43	53 857,17	53 399,68	66 066,76
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	3 167,75	1 152,03	-1 909,92	-7 737,36	5 345,95
PART CAPI M					
Actif net	1 127,70	1 075,55	1 031,74	1 021,16	1 262,44
Nombre de parts	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
Valeur liquidative unitaire	1 127 700,00	1 075 550,00	1 031 740,00	1 021 160,00	1 262 440,00
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	62 790,00	23 940,00	-34 590,00	-146 980,00	103 150,00
PART CAPI RC					
Actif net	37 195 094,93	38 849 441,53	45 414 339,96	10 962 780,68	18 132 466,61
Nombre de parts	332 336,293	361 879,833	438 529,881	106 335,356	141 590,991
Valeur liquidative unitaire	111,92	107,35	103,56	103,09	128,06
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	5,59	1,79	-4,10	-15,44	9,87

Annexes des comptes annuels

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	30/06/2025	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
PART CAPI S					
Actif net	4 261 582,82	5 361 554,00	13 655 662,75	13 787 976,37	25 539 580,77
Nombre de parts	36 946,651	48 655,666	128 980,973	131 346,603	196 650,940
Valeur liquidative unitaire	115,34	110,19	105,87	104,97	129,87
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	6,21	2,26	-3,75	-15,21	10,50
PART DIST RD					
Actif net	1 223 463,69	1 340 795,26	1 508 373,13		
Nombre de parts	10 840,845	11 910,812	13 589,905		
Valeur liquidative unitaire	112,85	112,56	110,99		
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	4,62	4,52	2,36		
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	5,16		
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00		
Capitalisation unitaire	1,10	-2,62	0,00		

● **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1. Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2. Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

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

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

● **Comptabilisation des revenus**

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

celui de la méthode du coupon encaissé.

- **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

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

- **Mécanisme de Swing Pricing**

La société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative du fonds afin de préserver l'intérêt des porteurs présents sur le fonds en faisant supporter aux seuls investisseurs entrants (respectivement sortants) lors de mouvements de souscriptions (respectivement rachats) massifs, le poids du coût du réaménagement du portefeuille. Le Swing Pricing avec seuil de déclenchement est un mécanisme, encadré par une procédure interne, par lequel la valeur liquidative peut être ajustée en cas de dépassement du seuil de déclenchement dit seuil de Swing Pricing. Ce seuil est indiqué en pourcentage de l'actif net de l'OPC et il est préétabli par la société de gestion. Ainsi si au jour de la centralisation, le total des ordres de souscription/ de rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts du fonds dépasse le seuil de Swing Pricing le mécanisme d'ajustement est activé et la valeur liquidative peut être ajustée à la hausse ou à la baisse. Cette valeur liquidative ajustée est dite valeur liquidative « swinguée ». Les paramètres du seuil de déclenchement et de coûts de réajustement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement. Celle-ci a également la possibilité de les modifier à tout moment, notamment en cas de crise sur les marchés financiers. Si l'OPC émet plusieurs catégories de parts, la valeur liquidative de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais le facteur de swing est identique pour toutes les classes de parts et le mécanisme s'applique à l'ensemble du fonds. La volatilité de la valeur liquidative du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du Swing Pricing. La valeur liquidative « swinguée » est la seule valeur liquidative du fonds et la seule communiquée aux porteurs de parts du fonds. Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la valeur liquidative avant application du mécanisme d'ajustement. Conformément aux dispositions réglementaires la société de gestion ne communique pas le niveau du seuil de déclenchement et veille à préserver le caractère confidentiel de cette information.

- **Affectation des sommes distribuables**

Part RD :

Pour les revenus : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report

Pour les plus ou moins-values : capitalisat° et/ou distribut° et/ou report à nouv.

Part M :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part IC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part RC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part S :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

- **Frais de gestion et de fonctionnement**

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

- **Frais de gestion fixes (taux maximum)**

		Frais de gestion fixes	Assiette
RC	FR0011491182	1,4 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,31 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net
IC	FR0011491208	1,2 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,11 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net
M	FR0012144616	0,75 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,66 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net
S	FR0013297140	1,2 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,11 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net
RD	FR001400B736	1,4 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,31 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
RC	FR0011491182	Néant
IC	FR0011491208	Néant
M	FR0012144616	Néant
S	FR0013297140	Néant
RD	FR001400B736	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR0011491182 RC

Néant

Part FR0011491208 IC

Néant

Part FR0012144616 M

Néant

Part FR0013297140 S

Néant

Part FR001400B736 RD

Néant

- **Rétrocessions**

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

- **Frais de transaction**

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Néant			

- **Méthode de valorisation**

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

- **Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

- **Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

- **Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

- **Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

- **Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

- **Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

- **Valeurs mobilières non cotées :**

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

- **Titres de créances négociables :**

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

- **Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- **Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- **Opérations d'échanges (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

- **Contrats de change à terme :**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

- **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

- **Description des garanties reçues ou données**

- **Garantie reçue :**

Néant

- **Garantie donnée :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, l'OPC peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

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

- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

● Informations complémentaires

Frais de fonctionnement et autres services :

Les frais réels de fonctionnement et autres services pourraient être supérieurs au taux forfaitaire maximum autorisé, dans ce cas, la société de gestion prendra en charge le dépassement.

Par ailleurs, la société de gestion pourrait être amenée à provisionner le taux maximum forfaitaire si les frais réels de « fonctionnement et autres services » étaient inférieurs au taux affiché.

Les frais liés à la recherche conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

● Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

● Annexe :

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

3. Les états financiers de l'exercice précédent figurent en dernières pages de ce document.

Evolution des capitaux propres

	30/06/2025	28/06/2024
Capitaux propres début d'exercice	56 858 419,12	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	956 912,54	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-7 151 368,81	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	2 302 347,81	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	493 392,07	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-417 810,76	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-52 251,15	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	52 989 640,82	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI IC		
Parts souscrites durant l'exercice	0,000	0,00
Parts rachetés durant l'exercice	-26,000	-1 508 583,44
Solde net des souscriptions/rachats	-26,000	-1 508 583,44
PART CAPI M		
Parts souscrites durant l'exercice	0,000	0,00
Parts rachetés durant l'exercice	0,000	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,000	0,00
PART CAPI RC		
Parts souscrites durant l'exercice	5 502,447	604 485,99
Parts rachetés durant l'exercice	-35 045,987	-3 854 641,30
Solde net des souscriptions/rachats	-29 543,540	-3 250 155,31
PART CAPI S		
Parts souscrites durant l'exercice	2 462,421	279 332,82
Parts rachetés durant l'exercice	-14 171,436	-1 595 081,13
Solde net des souscriptions/rachats	-11 709,015	-1 315 748,31
PART DIST RD		
Parts souscrites durant l'exercice	653,219	73 093,73
Parts rachetés durant l'exercice	-1 723,186	-193 062,94
Solde net des souscriptions/rachats	-1 069,967	-119 969,21

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI IC	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI M	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI RC	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI S	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Annexes des comptes annuels

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0011491208	PART CAPI IC	Capitalisable	EUR	10 308 371,68	175,696	58 671,63
FR0012144616	PART CAPI M	Capitalisable	EUR	1 127,70	0,001	1 127 700,00
FR0011491182	PART CAPI RC	Capitalisable	EUR	37 195 094,93	332 336,293	111,92
FR0013297140	PART CAPI S	Capitalisable	EUR	4 261 582,82	36 946,651	115,34
FR001400B736	PART DIST RD	Distribuable	EUR	1 223 463,69	10 840,845	112,85

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
Actif						
Actions et valeurs assimilées	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
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	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
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	0,00	NA	NA	NA	NA	NA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	43 822,99	43 822,99	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	4 036,59	4 036,59	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	4 304,16	0,00	0,00	0,00	4 304,16
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	47 859,58	0,00	0,00	4 304,16

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	1 706,07	4 838,37	8 040,55	9 202,44	20 035,56
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 216,52	820,07
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	4 304,16	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
Opérations temporaires sur titres	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
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	4 304,16	0,00	1 706,07	4 838,37	8 040,55	12 418,96	20 855,63

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	AUD +/-	CAD +/-	GBP +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	40 308,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	3 255,41	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	1 256,23	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	4 281,25	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	-1 058,51	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	48 042,75	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	27 811,65	16 011,34	0,00
Titres de créances	2 185,52	1 851,07	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	29 997,17	17 862,41	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro		Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan			
Dépôts		0,00	
Instruments financiers à terme non compensés		0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie		0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés		0,00	
Titres financiers empruntés		0,00	
Titres reçus en garantie		0,00	
Titres financiers donnés en pension		0,00	
Créances			
Collatéral espèces		0,00	
Dépôt de garantie espèces versé		0,00	
Opérations figurant au passif du bilan			
Dettes représentatives de titres donnés en pension			0,00
Instruments financiers à terme non compensés			0,00
Dettes			
Collatéral espèces			0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	30/06/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	456 734,89
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	1 256 228,45
Frais de gestion	0,00
Autres créditeurs divers	0,00
Total des créances	1 712 963,34
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-1 058 734,17
Frais de gestion	-39 692,35
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-852,58
Total des dettes	-1 099 279,10
Total des créances et dettes	613 684,24

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI IC	30/06/2025
Frais fixes	62 229,60
Frais fixes en % actuel	0,60
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI M	30/06/2025
Frais fixes	4,80
Frais fixes en % actuel	0,43
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI RC	30/06/2025
Frais fixes	379 994,04
Frais fixes en % actuel	1,00
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI S	30/06/2025
Frais fixes	28 377,85
Frais fixes en % actuel	0,60
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART DIST RD	30/06/2025
Frais fixes	12 723,82
Frais fixes en % actuel	1,00
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/06/2025
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	30/06/2025
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	30/06/2025
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR0000984254	CM-AM DOLLAR CASH-C	212 212,21
Total			212 212,21

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/06/2025	28/06/2024
Revenus nets	2 203 932,40	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	2 203 932,40	
Report à nouveau	31,45	
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 203 963,85	

PART CAPI IC		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	457 408,44	
Total	457 408,44	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,000	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

PART CAPI M		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	51,87	
Total	51,87	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,000	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

PART CAPI RC		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	1 507 289,12	
Total	1 507 289,12	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,000	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

PART CAPI S		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	189 097,18	
Total	189 097,18	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,000	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

PART DIST RD		
Affectation :		
Distribution	50 084,70	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	32,54	
Capitalisation	0,00	
Total	50 117,24	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,000	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	10 840,845	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	4,62	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/06/2025	28/06/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	507 354,55	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	507 354,55	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	507 354,55	

PART CAPI IC		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	99 154,51	
Total	99 154,51	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART CAPI M		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	10,92	
Total	10,92	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART CAPI RC		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	355 170,78	
Total	355 170,78	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

PART CAPI S		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	40 991,22	
Total	40 991,22	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART DIST RD		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	12 027,12	
Capitalisation	0,00	
Total	12 027,12	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	10 840,845	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			43 822 994,12	82,70
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			43 822 994,12	82,70
Banques			1 935 191,96	3,65
BNP PARIBAS 3,625%22-0929 EMTN	EUR	9	954 370,60	1,80
BPCE 4,375%22-130728	EUR	9	980 821,36	1,85
Métaux Précieux et Mines			635 239,63	1,20
CORP NAC DE CBR CHL 3%19-0929	USD	800	635 239,63	1,20
Produits ménagers et constr individuelle			541 586,13	1,02
ARCELIK 8,5%23-250928	USD	600	541 586,13	1,02
Souverains			40 710 976,40	76,83
ABU DHABI 3,125%17-111027	EUR	1 000	837 988,32	1,58
ABU DHABI 3,125%20-160430	USD	400	327 166,79	0,62
ABU DHABI 3,125%49	USD	1 400	818 487,10	1,54
ARGENT 1 07/09/29	USD	51 503	33 097,51	0,06
ARGENTINA 0,125%20-090730	EUR	388 000	267 798,46	0,51
ARGENTINA TV20-090730	USD	171 252	102 037,36	0,19
ARGENTINA TV20-090735	USD	798 747	469 445,04	0,89
AZERBAIJAN 3,5%17-010932	USD	500	384 986,79	0,73
BAHRAIN 5,625%19-300931	USD	800	656 329,51	1,24
BAHRAIN 6%14-190944	USD	500	358 694,97	0,68
BRAZIL 4,75%19-140150	USD	1 200	739 541,12	1,40
BRAZIL 4 5/8 01/13/28	USD	200	173 685,49	0,33
BRAZIL 5 01/27/45	USD	500	332 419,91	0,63
CHILE 4,95%23-050136	USD	499 866	427 337,67	0,81
CHILE 5,33%23-050154	USD	631 535	518 994,54	0,98
COLOM 3 01/30/30	USD	400	298 300,92	0,56
COLOMBIA 4,125%20-150551	USD	500	244 777,43	0,46
COLOMBIA 5%15-150645	USD	800	461 800,24	0,87
COLOMBIE 7,375%07-37	USD	400	332 283,89	0,63
COSTA RICA 7%14-040444	USD	800	707 666,52	1,34
COTE D IVOIRE 6,125%17-150633	USD	400	309 599,10	0,58
DOMINICAN REPUBLIC 4,875%20 32	USD	800	637 201,42	1,20
DOMREP 6.85 01/27/45	USD	800	694 143,71	1,31
EGYPT 7,625%20-290532	USD	200	158 770,21	0,30
EGYPT 8,5%17-310147	USD	500	360 275,53	0,68
EQUATEUR TV20-310730 STEP UP	USD	444 500	338 893,34	0,64
EQUATEUR TV20-310735	USD	450 000	287 442,89	0,54
GUATEMALA 4,375%17-050627	USD	600	503 454,63	0,95
GUATEMALA 4,65%21 071041	USD	400	274 102,76	0,52
HUNGARY 2,125%21-220931	USD	400	284 417,08	0,54
HUNGARY 3,125%21-210951	USD	400	203 970,23	0,39

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
HUNGARY 55%22-160634	USD	500	418 112,29	0,79
INDONESIA 3,85%20-151030	USD	800	667 983,20	1,26
INDONESIA 4,3%22-310352	USD	600	419 928,38	0,79
INDONESIA 4,35%16-080127	USD	800	695 999,43	1,31
INDONESIA 4,75%15-080126	USD	400	348 934,66	0,66
INDONESIA 5,25%16-080147	USD	1 060	892 019,63	1,68
KAZAKHSTAN 4,875%14-141044	USD	500	384 964,97	0,73
KENYA 7,25%18-280228	USD	400	341 843,64	0,65
KUWAIT 3,5%17-200327	USD	500	422 737,44	0,80
MALAYSIA SUKUK 3,179%16-0426	USD	1 000	847 253,98	1,60
MALAYSIA SUKUK 4,08%16-0446	USD	900	658 825,48	1,24
MEX 6.05 01/11/40	USD	460	769 080,50	1,45
MOROCCO 3%20 151232	USD	400	287 805,24	0,54
MOROCCO 4%20 151250	USD	400	232 254,40	0,44
NIGERIA 7,696%18-230238	USD	700	533 341,94	1,01
OBL 3,1%21 070541	USD	600	382 038,22	0,72
OMAN 4,75%16-150626	USD	600	509 886,90	0,96
OMAN 5,625%18-170128	USD	200	178 209,06	0,34
OMAN 6,5%17-080347	USD	600	526 768,58	0,99
PANAMA 4,5%18-160450	USD	200	116 466,24	0,22
PANAMA 6,4%22-140235	USD	400	339 222,27	0,64
PANAMA 6.7 01/26/36	USD	300	261 117,77	0,49
PANAMA 9 3/8%99-29	USD	500	489 459,66	0,92
PARAGUAY 4,7%17-270327	USD	200	171 974,90	0,32
PARAGUAY 6,1%14-110844	USD	400	334 771,03	0,63
PEROU 6,55%07-37	USD	400	375 449,02	0,71
PEROU 8,75%03-33	USD	950	995 851,90	1,88
PERU 3,55%21-100351	USD	600	356 002,97	0,67
PERU 4,125%15-250827	USD	400	344 647,98	0,65
PHILIP 3.95 01/20/40	USD	600	448 858,74	0,85
PHILIPPINES 3,2%21-060746	USD	300	183 395,05	0,35
PHILIPPINES 3%18-010228	USD	600	498 828,03	0,94
PHILIPPINES 6,375%09-231034	USD	600	567 144,80	1,07
PHILIPPINES 6 3/8%07-150132	USD	600	572 374,95	1,08
ROMANI 6 1/8 01/22/44	EUR	300	473 646,92	0,89
ROMANIA 3,625%22-270332	USD	450	663 604,56	1,25
ROMANIA 3%22-270227	USD	200	331 416,28	0,63
SAUDI ARABIA 3,625%17-040328	USD	400	337 587,07	0,64
SAUDI ARABIA 4,5%16-261046 3	USD	1 350	954 389,81	1,80
SAUDI ARABIA 4,5%18-170430	USD	1 400	1 199 904,03	2,26
SERBIA 2,125%20-011230	USD	600	432 071,27	0,82
SOAF 5 3/8 07/24/44	USD	1 400	933 536,61	1,76

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
SOUTH AFRICA 5,875%18-220630	USD	600	508 738,22	0,96
STATE OF QATAR 4,4%20-160450	USD	1 400	1 019 983,39	1,92
STATE OF QATAR 4%19-140329	USD	1 000	853 791,93	1,61
TURKEY 4,875%13-160443	USD	800	487 389,38	0,92
TURKEY 5 7/8 06/26/31	USD	400	324 068,27	0,61
TURKEY 7,625%19-260429	USD	600	540 345,15	1,02
UNITED MEX STATES 2,659%20-31	USD	200	147 735,52	0,28
UNITED MEX STATES 4,5%19-0429	USD	800	677 723,99	1,28
UNITED MEX STATES 4,6%17-0248	USD	800	519 668,22	0,98
UNITED MEX STATES 4,875%22-33	USD	800	646 432,27	1,22
URUGUA 5.1 06/18/50	USD	1 300 000	1 023 761,50	1,93
URUGUAY 7,625%06-36	USD	500 000	516 518,28	0,97
Titres de créances			4 036 590,84	7,62
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			4 036 590,84	7,62
Souverains			4 036 590,84	7,62
ANGOL 8 3/4 04/14/32	USD	500	384 797,60	0,73
ELSALV 7.65 06/15/35	USD	450	371 655,10	0,70
GHANA 5 07/03/35	USD	700 000	476 482,19	0,90
PKSTAN 7 3/8 04/08/31	USD	500	385 939,85	0,73
POLAND 5 3/8 02/12/35	USD	1 590	1 404 349,40	2,65
REPHUN 1 3/4 06/05/35	EUR	550	437 582,49	0,82
ROMANI 3 7/8 10/29/35	EUR	400	343 590,58	0,65
SRILAN 3.6 06/15/35	USD	400 000	232 193,63	0,44
Parts d'OPC et fonds d'investissements			212 212,21	0,40
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			212 212,21	0,40
CM-AM DOLLAR CASH-C	USD	114,2	212 212,21	0,40
Total			48 071 797,17	90,72

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
EURUSD-CME 0925	390,00	1 355 891,72	0,00	-49 002 547,77
Sous total		1 355 891,72	0,00	-49 002 547,77
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		1 355 891,72	0,00	-49 002 547,77

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	
Futures				
TNote 5Y-CB 0925	40,00	33 704,88	0,00	3 702 760,08
US T.BONDS 0925	-13,00	0,00	35 881,10	-1 274 814,23
Sous total		33 704,88	35 881,10	2 427 945,85
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		33 704,88	35 881,10	2 427 945,85

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	48 071 797,17
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	1 355 891,72
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-2 176,22
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	6 017 122,83
Autres passifs (-)	-2 452 994,68
Total = actif net	52 989 640,82



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 28 juin 2024
Fonds Commun de Placement
CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS
4, rue Gaillon - 75002 Paris

KPMG S.A., société d'exercices comptables et de
contrôles aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des
experts-comptables de Paris sous le n° 14-01000191 et
attachée à la Compagnie régionale des commissaires aux
comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de
membres indépendants affiliés à KPMG International Limited,
Une société de droit anglais (a private company limited by
guarantee &C)

Société anonyme à conseil
d'administrateurs
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 3 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS

4, rue Gaillon - 75002 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 28 juin 2024

Aux porteurs de part,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 28 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} juillet 2023 à la date d'émission de notre rapport.

KPMG S.A., société d'exercices comptables et de
conseils aux entreprises, inscrite au Tableau de l'Ordre des
experts-comptables de Paris sous le n° 14-01000191 et
attachée à la Compagnie régionale des commissaires aux
comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de
sociétés indépendantes affiliées à KPMG International Limited,
Une société de droit anglais (« a private company limited by
guarantee »)

Société membre à conseil
(d'administrateurs)
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 3 487 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

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

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



Comme précisé par l'article L.821-55 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 fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Nicolas Duval Arnould
KPMG le 30/09/2024 12:06:32

Nicolas Duval-Arnould
Associé

BILAN ACTIF

	28/06/2024	30/06/2023
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	56 260 513,10	76 066 771,65
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	55 251 653,88	33 641 368,42
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	55 251 653,88	33 641 368,42
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	38 881 367,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	38 881 367,00
Titres de créances négociables	0,00	38 881 367,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	2 532 073,50
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	2 532 073,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	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
Contrats financiers	1 008 859,22	1 011 962,73
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 008 859,22	1 011 962,73
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	953 175,14	1 598 639,05
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	953 175,14	1 598 639,05
Comptes financiers	1 057 095,81	3 206 647,21
Liquidités	1 057 095,81	3 206 647,21
Total de l'actif	58 270 784,05	80 872 057,91

BILAN PASSIF

	28/06/2024	30/06/2023
Capitaux propres		
Capital	55 843 232,17	82 487 686,23
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	111,60	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-1 316 954,83	-5 949 352,67
Résultat de l'exercice (a, b)	2 332 030,18	3 090 842,70
Total des capitaux propres	56 858 419,12	79 629 176,26
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	1 008 859,22	1 011 962,58
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
Contrats financiers	1 008 859,22	1 011 962,58
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 008 859,22	1 011 962,58
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	47 041,98	230 919,07
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	47 041,98	230 919,07
Comptes financiers	356 463,73	0,00
Concours bancaires courants	356 463,73	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	58 270 784,05	80 872 057,91

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	28/06/2024	30/06/2023
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
USTNU3F00002 TNote 10Y-C 0923	0,00	4 835 709,46
Total Taux	0,00	4 835 709,46
Total Contrats futures	0,00	4 835 709,46
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	4 835 709,46
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	4 835 709,46
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devise		
ECXXU4F00002 EURUSD-CME 0924	55 456 310,68	0,00
ECXXU3F00002 EURUSD-CME 0923	0,00	76 540 003,67
Total Devise	55 456 310,68	76 540 003,67
Taux		
USN2U3F00002 TNote 2Y-CB 0923	0,00	15 281 297,26
Total Taux	0,00	15 281 297,26
Total Contrats futures	55 456 310,68	91 821 300,93
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	55 456 310,68	91 821 300,93
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	55 456 310,68	91 821 300,93

COMPTE DE RESULTAT

	28/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	104 628,46	36 478,73
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	3 378 461,33	3 230 769,47
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	3 483 089,79	3 267 248,20
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	18 182,08	50 683,57
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	18 182,08	50 683,57
Résultat sur opérations financières (I - II)	3 501 271,87	3 317 931,77
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	582 315,17	587 774,68
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2 918 956,70	2 730 157,09
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-586 926,52	360 685,61
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	2 332 030,18	3 090 842,70

- **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.
Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

- **Comptabilisation des revenus**

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

- **Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille**

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

- **Affectation des sommes distribuables**

Part M :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part IC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part RC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part RD :

Pour les revenus : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report

Pour les plus ou moins-values : capitalisat° et/ou distribut° et/ou report à nouv.

Part S :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

- **Frais de gestion et de fonctionnement**

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

- **Frais de gestion fixes (taux maximum)**

		Frais de gestion fixes	Assiette
RC	FR0011491182	1,4 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,31 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net
IC	FR0011491208	1,2 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,11 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net
M	FR0012144616	0,75 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,66 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net
S	FR0013297140	1,2 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,11 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net
RD	FR001400B736	1,4 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,31 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,09 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
RC	FR0011491182	Néant
IC	FR0011491208	Néant
M	FR0012144616	Néant
S	FR0013297140	Néant
RD	FR001400B736	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR0011491182 RC

Néant

Part FR0011491208 IC

Néant

Part FR0012144616 M

Néant

Part FR0013297140 S

Néant

Part FR001400B736 RD

Néant

- **Rétrocessions**

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

- **Frais de transaction**

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Néant			

- **Méthode de valorisation**

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

- **Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

- **Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,

- etc.

- **Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :**

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

- **Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

- **Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

- **Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

- **Valeurs mobilières non cotées :**

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

- **Titres de créances négociables :**

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

- **Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- **Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- **Opérations d'échanges (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

- **Contrats de change à terme :**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

- **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

- **Description des garanties reçues ou données**

- **Garantie reçue :**

Néant

- **Garantie donnée :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, l'OPC peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères

des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.

- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

• Informations complémentaires

Frais complément d'information :

Les frais réels de fonctionnement et autres services pourraient être supérieurs au taux forfaitaire maximum autorisé, dans ce cas, la société de gestion prendra en charge le dépassement.

Par ailleurs, la société de gestion pourrait être amenée à provisionner le taux maximum forfaitaire si les frais réels de « fonctionnement et autres services » étaient inférieurs au taux affiché.

Mécanisme de Swing Pricing :

La société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative du fonds afin de préserver l'intérêt des porteurs présents sur le fonds en faisant supporter aux seuls investisseurs entrants (respectivement sortants) lors de mouvements de souscriptions (respectivement rachats) massifs, le poids du coût du réaménagement du portefeuille.

Le Swing Pricing avec seuil de déclenchement est un mécanisme, encadré par une procédure interne, par lequel la valeur liquidative peut être ajustée en cas de dépassement du seuil de déclenchement dit seuil de Swing Pricing. Ce seuil est indiqué en pourcentage de l'actif net de l'OPC et il est préétabli par la société de gestion.

Ainsi si au jour de la centralisation, le total des ordres de souscription/ de rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts du fonds dépasse le seuil de Swing Pricing le mécanisme d'ajustement est activé et la valeur liquidative peut être ajustée à la hausse ou à la baisse. Cette valeur liquidative ajustée est dite valeur liquidative « swinguée ».

Les paramètres du seuil de déclenchement et de coûts de réajustement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement. Celle-ci a également la possibilité de les modifier à tout moment, notamment en cas de crise sur les marchés financiers.

Si l'OPC émet plusieurs catégories de parts, la valeur liquidative de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais le facteur de swing est identique pour toutes les classes de parts et le mécanisme s'applique à l'ensemble du fonds.

La volatilité de la valeur liquidative du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l'application du Swing Pricing.

La valeur liquidative « swinguée » est la seule valeur liquidative du fonds et la seule communiquée aux porteurs de parts du fonds. Toutefois, en cas d'existence d'une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la valeur liquidative avant application du mécanisme d'ajustement.

Conformément aux dispositions réglementaires la société de gestion ne communique pas le niveau du seuil de déclenchement et veille à préserver le caractère confidentiel de cette information.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	28/06/2024	30/06/2023
Actif net en début d'exercice	79 629 176,26	45 790 719,29
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 372 654,39	72 448 273,52
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-30 360 276,85	-41 569 927,35
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	259 131,29	589 673,40
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 419 991,37	-2 781 474,25
Plus-values réalisées sur contrats financiers	1 106 548,72	6 946 082,80
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 391 981,77	-5 766 116,18
Frais de transaction	-19 572,49	-27 709,52
Différences de change	-26 989,10	-188 965,02
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	2 719 656,90	-698 825,30
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-3 009 898,56	-5 729 555,46
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-5 729 555,46	-5 030 730,16
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-1 897 521,71	2 157 012,65
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-1 008 859,22	888 662,49
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	888 662,49	-1 268 350,16
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-31 371,85	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 918 956,70	2 730 157,09
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	275,13
Actif net en fin d'exercice	56 858 419,12	79 629 176,26

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	54 317 981,36	95,53
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	933 672,52	1,64
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	55 251 653,88	97,17
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles à l'achat		
TOTAL Operations contractuelles à l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles à la vente		
TOTAL Operations contractuelles à la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Devise	55 456 310,68	97,53
TOTAL Autres opérations	55 456 310,68	97,53

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	55 251 653,88	97,17	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
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	1 057 095,81	1,86	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
Comptes financiers	0,00	0,00	356 463,73	0,63	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

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

	0-3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
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	382 135,51	0,67	3 172 003,53	5,58	7 205 452,82	12,67	8 797 582,96	15,47	35 694 479,06	62,78
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	1 057 095,81	1,86	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	356 463,73	0,63	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

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

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
	USD	USD	AUD	AUD	CAD			
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	53 074 235,41	93,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	1 008 859,22	1,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	953 155,34	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 057 095,57	1,86	0,12	0,00	0,08	0,00	0,04	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
Contrats financiers	1 008 859,22	1,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	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	55 456 310,68	97,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	28/06/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	28/06/2024
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIÉTÉ DE GESTION OU LES ENTITÉS DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	28/06/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	28/06/2024	30/06/2023
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	111,60	0,00
Résultat	2 332 030,18	3 090 842,70
Total	2 332 141,78	3 090 842,70

	28/06/2024	30/06/2023
A1 PART CAPI M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	48,74	44,59
Total	48,74	44,59
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	28/06/2024	30/06/2023
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 550 126,56	1 704 354,98
Total	1 550 126,56	1 704 354,98
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	28/06/2024	30/06/2023
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	234 213,71	565 443,71
Total	234 213,71	565 443,71
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	28/06/2024	30/06/2023
D1 PART DIST RD		
Affectation		
Distribution	53 836,87	32 072,18
Report à nouveau de l'exercice	34,43	126,25
Capitalisation	0,00	0,00
Total	53 871,30	32 198,43
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	11 910,812	13 589,905
Distribution unitaire	4,52	2,36
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	28/06/2024	30/06/2023
II PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	493 881,47	788 800,99
Total	493 881,47	788 800,99
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2024	30/06/2023
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 316 954,83	-5 949 352,67
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 316 954,83	-5 949 352,67

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values	
	28/06/2024	30/06/2023
A1 PART CAPI M		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-24,80	-79,18
Total	-24,80	-79,18
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values	
	28/06/2024	30/06/2023
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-900 117,46	-3 505 443,38
Total	-900 117,46	-3 505 443,38
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values	
	28/06/2024	30/06/2023
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-124 019,33	-1 049 709,46
Total	-124 019,33	-1 049 709,46
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values	
	28/06/2024	30/06/2023
D1 PART DIST RD		
Affectation		
Distribution	0,00	70 123,91
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	114,14
Capitalisation	-31 273,50	0,00
Total	-31 273,50	70 238,05
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	11 910,812	13 589,905
Distribution unitaire	0,00	5,16

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values	
	28/06/2024	30/06/2023
II PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-261 519,74	-1 464 358,70
Total	-261 519,74	-1 464 358,70
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
30/06/2020	A1 PART CAPI M	1 051 178,66	0,864	1 216 641,96	0,00	0,00	0,00	27 567,39
30/06/2020	C1 PART CAPI C	15 818 870,17	127 544,891	124,02	0,00	0,00	0,00	2,19
30/06/2020	C3 PART CAPI S	21 845 988,80	174 381,564	125,27	0,00	0,00	0,00	2,71
30/06/2020	I1 PART CAPI I	18 929 959,93	297,04	63 728,65	0,00	0,00	0,00	1 381,11
30/06/2021	A1 PART CAPI M	1 262,44	0,001	1 262 440,00	0,00	0,00	0,00	103 150,00
30/06/2021	C1 PART CAPI C	18 132 466,61	141 590,991	128,06	0,00	0,00	0,00	9,87
30/06/2021	C3 PART CAPI S	25 539 580,77	196 650,94	129,87	0,00	0,00	0,00	10,50
30/06/2021	I1 PART CAPI I	25 826 224,78	390,911	66 066,76	0,00	0,00	0,00	5 345,95
30/06/2022	A1 PART CAPI M	1 021,16	0,001	1 021 160,00	0,00	0,00	0,00	-146 980,00
30/06/2022	C1 PART CAPI RC	10 962 780,68	106 335,356	103,09	0,00	0,00	0,00	-15,44
30/06/2022	C3 PART CAPI S	13 787 976,37	131 346,603	104,97	0,00	0,00	0,00	-15,21
30/06/2022	I1 PART CAPI IC	21 038 941,08	393,99	53 399,68	0,00	0,00	0,00	-7 737,36
30/06/2023	A1 PART CAPI M	1 031,74	0,001	1 031 740,00	0,00	0,00	0,00	-34 590,00
30/06/2023	C1 PART CAPI RC	45 414 339,96	438 529,881	103,56	0,00	0,00	0,00	-4,10
30/06/2023	C3 PART CAPI S	13 655 662,75	128 980,973	105,87	0,00	0,00	0,00	-3,75
30/06/2023	D1 PART DIST RD	1 508 373,13	13 589,905	110,99	5,16	2,36	0,00	0,00
30/06/2023	I1 PART CAPI IC	19 049 768,68	353,709	53 857,17	0,00	0,00	0,00	-1 909,92
28/06/2024	A1 PART CAPI M	1 075,55	0,001	1 075 550,00	0,00	0,00	0,00	23 940,00
28/06/2024	C1 PART CAPI RC	38 849 441,53	361 879,833	107,35	0,00	0,00	0,00	1,79
28/06/2024	C3 PART CAPI S	5 361 554,00	48 655,666	110,19	0,00	0,00	0,00	2,26
28/06/2024	D1 PART DIST RD	1 340 795,26	11 910,812	112,56	0,00	4,52	0,00	-2,62
28/06/2024	I1 PART CAPI IC	11 305 552,78	201,696	56 052,43	0,00	0,00	0,00	1 152,03

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
A1 PART CAPI M		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	0,00000	0,00
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	0,00000	0,00
Solde net des Souscriptions/Rachats	0,00000	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00100	

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI RC		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	6 875,01600	710 434,79
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-83 525,06400	-8 753 431,63
Solde net des Souscriptions/Rachats	-76 650,04800	-8 042 996,84
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	361 879,83300	

	En quantité	En montant
C3 PART CAPI S		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	14 011,19700	1 491 857,64
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-94 336,50400	-9 963 450,83
Solde net des Souscriptions/Rachats	-80 325,30700	-8 471 593,19
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	48 655,66600	

	En quantité	En montant
D1 PART DIST RD		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	142,29800	15 175,32
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-1 821,39100	-200 085,12
Solde net des Souscriptions/Rachats	-1 679,09300	-184 909,80
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	11 910,81200	

	En quantité	En montant
11 PART CAPITAL		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	59,00000	3 155 186,64
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-211,01300	-11 443 309,27
Solde net des Souscriptions/Rachats	-152,01300	-8 288 122,63
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	201,69600	

COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI M	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C1 PART CAPI RC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C3 PART CAPI S	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
D1 PART DIST RD	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
I1 PART CAPI IC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	28/06/2024
FR0012144616 A1 PART CAPI M	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,43
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	4,51
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	28/06/2024
FR0011491182 C1 PART CAPI RC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	423 011,30
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	28/06/2024
FR0013297140 C3 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	52 193,96
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	28/06/2024
FR001400B736 D1 PART DIST RD	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	14 077,12
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	28/06/2024
FR0011491208 II PART CAPI IC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,60
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	93 028,28
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	28/06/2024
Créances	Dépôts de garantie	953 155,34
Créances	SRD et règlements différés	19,80
Total des créances		953 175,14
Dettes	SRD et règlements différés	8 528,29
Dettes	Frais de gestion	38 513,69
Total des dettes		47 041,98
Total dettes et créances		906 133,16

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	55 251 653,88	97,17
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	55 251 653,88	97,17
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	953 175,14	1,68
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-47 041,98	-0,08
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	700 632,08	1,23
DISPONIBILITES	700 632,08	1,23
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERMÉ DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERMÉ DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	56 858 419,12	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						55 251 653,88	97,17
TOTAL Obligations & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						55 251 653,88	97,17
TOTAL Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé						54 317 981,36	95,53
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS						2 682 514,42	4,72
XS1696892295 ABU DHABI 3,125%17-111027	11/10/2017	11/10/2027	EUR	1 600	3,12	1 422 376,77	2,51
XS2057866191 ABU DHABI 3,125%49	30/09/2019	30/09/2049	USD	1 400	3,12	916 464,30	1,61
XS2125308168 ABU DHABI 3,125%20-160430	16/04/2020	16/04/2030	USD	400	3,12	343 673,35	0,60
TOTAL ARGENTINE						651 405,70	1,15
US040114HS26 ARGENT 0 3/4 07/09/30	04/09/2020	09/07/2030	USD	171 252	0,75	90 540,92	0,16
US040114HT09 ARGENT 3 5/8 07/09/35	04/09/2020	09/07/2035	USD	798 747	3,62	326 425,53	0,58
US040114HX11 ARGENT 1 07/09/29	04/09/2020	09/07/2029	USD	51 503	1,00	27 766,90	0,05
XS2177363665 ARGENTINA 0,125%20-090730	04/09/2020	09/07/2030	EUR	388 000	0,12	206 672,35	0,36
TOTAL AZERBAIDJAN						404 436,09	0,71
XS1678623734 AZERBAIJAN 3,5%17-010932	01/09/2017	01/09/2032	USD	500	3,50	404 436,09	0,71
TOTAL BAHREIN						1 589 474,27	2,80
XS1110833123 BAHRAIN 6%14-190944	17/09/2014	19/09/2044	USD	500	6,00	392 520,85	0,69
XS1675862012 BAHRAIN 6,75%17-200929	20/09/2017	20/09/2029	USD	500	6,75	483 096,06	0,85
XS2058948451 BHRAIN 5 5/8 09/30/31	30/09/2019	30/09/2031	USD	800	5,62	713 857,36	1,26

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL BRESIL						1 657 641,59	2,92
US105756BW95 BRAZIL 5 01/27/45	01/08/2014	27/01/2045	USD	500	5,00	371 652,76	0,65
US105756BZ27 BRAZIL 4 5/8 01/13/28	13/10/2017	13/01/2028	USD	400	4,62	370 266,36	0,65
US105756CB40 BRAZIL 4 3/4 01/14/50	14/11/2019	14/01/2050	USD	600	4,75	418 742,37	0,74
US105756CC23 BRAZIL 3 7/8 06/12/30	10/06/2020	12/06/2030	USD	600	3,88	496 980,10	0,88
TOTAL CHILI						3 583 464,70	6,29
US05968AAG13 BANCO 2 7/4 01/09/25	09/01/2020	09/01/2025	USD	800	2,70	743 897,77	1,29
US168863DS48 CHILE 3 1/2 05/07/41	07/05/2021	07/05/2041	USD	600	3,10	414 118,75	0,73
US168863DZ80 CHILE 4 9/5 01/05/36	05/07/2023	05/01/2036	USD	499 866	4,95	459 921,52	0,81
US168863EA21 CHILE 5 3/3 01/05/54	05/07/2023	05/01/2054	USD	631 535	5,33	573 202,78	1,01
USP3143NBE33 CDEL 3 09/30/29	30/09/2019	30/09/2029	USD	800	3,00	665 581,28	1,17
USP37110AK24 ENAPCL 3 3/4 08/05/26	05/08/2016	05/08/2026	USD	800	3,75	726 742,60	1,28
TOTAL COTE D'IVOIRE						332 375,78	0,58
XS1631415400 COTE D IVOIRE 6,125%17-150633	15/06/2017	15/06/2033	USD	400	6,12	332 375,78	0,58
TOTAL COLOMBIE						2 033 773,40	3,58
US195325BK01 COLOM 7 3/8 09/18/37	19/09/2006	18/09/2037	USD	400	7,38	370 728,42	0,65
US195325CU73 COLOM 5 06/15/45	28/01/2015	15/06/2045	USD	800	5,00	527 634,22	0,93
US195325CX13 COLOM 4 1/2 01/28/26	28/09/2015	28/01/2026	USD	400	4,50	372 895,82	0,66
US195325DR36 COLOM 3 01/30/30	30/01/2020	30/01/2030	USD	400	3,00	310 968,38	0,55
US195325DT91 COLOM 4 1/8 05/15/51	04/06/2020	15/05/2051	USD	800	4,12	451 546,56	0,79

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL COSTA RICA						774 829,47	1,36
USP3699PGH49 COSTAR 7 04/04/44	04/04/2014	04/04/2044	USD	800	7,00	774 829,47	1,36
TOTAL REP.DOMINICAINE						1 612 781,04	2,84
USP3579EBE60 DOMREP 6,85 01/27/45	27/01/2015	27/01/2045	USD	800	6,85	760 726,49	1,34
USP3579ECH82 DOMREP 4 7/8 09/23/32	23/09/2020	23/09/2032	USD	1 000	4,88	852 054,55	1,50
TOTAL EQUATEUR						366 799,72	0,65
XS2214237807 EQUATEUR TV20-310730 STEP UP	31/08/2020	31/07/2030	USD	244 500	0,50	150 601,53	0,26
XS2214238441 EQUATEUR TV20-310735	31/08/2020	31/07/2035	USD	450 000	0,50	216 198,19	0,39
TOTAL EGYPT						515 905,87	0,91
XS1558078496 EGYPT 8,5%17-310147	31/01/2017	31/01/2047	USD	500	8,50	362 261,43	0,64
XS2176897754 EGYPT 7,625%20-290532	29/05/2020	29/05/2032	USD	200	7,62	153 644,44	0,27
TOTAL FRANCE						934 408,97	1,64
USF2R125AC99 ACAFP 4 3/8 03/17/25	17/03/2015	17/03/2025	USD	1 000	4,38	934 408,97	1,64
TOTAL GUATEMALA						834 344,51	1,47
USP5015VAG16 GUATEM 4 3/8 06/05/27	05/06/2017	05/06/2027	USD	600	4,38	536 924,79	0,95
USP5015VAN66 GUATEM 4 65 10/07/41	07/10/2021	07/10/2041	USD	400	4,65	297 419,72	0,52
TOTAL HONGRIE						902 021,88	1,59
XS2010026487 HUNGARY 55%22-160634	16/06/2022	16/06/2034	USD	400	5,50	363 631,24	0,65
XS2388586401 HUNGARY 2,125%21-220931	21/09/2021	22/09/2031	USD	400	2,12	298 148,91	0,52
XS2388586583 HUNGARY 3,125%21-210951	21/09/2021	21/09/2051	USD	400	3,12	240 241,73	0,42

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL INDONESIE						3 057 932,32	5,38
US455780CS32 INDON 3.85 10/15/30	15/04/2020	15/10/2030	USD	800	3,85	701 730,97	1,23
US455780DK96 INDON 4,3 03/31/52	31/03/2022	31/03/2052	USD	600	4,30	476 666,98	0,84
USY20721BN86 INDON 4.3/4 01/08/26	08/12/2015	08/01/2026	USD	400	4,75	379 240,63	0,67
USY20721BQ18 INDON 4.35 01/08/27	08/12/2016	08/01/2027	USD	800	4,35	748 397,43	1,32
USY20721BR90 INDON 5 1/4 01/08/47	08/12/2016	08/01/2047	USD	800	5,25	751 896,31	1,32
TOTAL ISRAEL						892 667,49	1,57
US46513CXR23 ISRAEL 2.7/8 03/16/26	16/03/2016	16/03/2026	USD	1 000	2,88	892 667,49	1,57
TOTAL KAZAKHSTAN						459 551,20	0,81
XS1120709826 KAZAKHSTAN 4,875%14-141044	14/10/2014	14/10/2044	USD	500	4,88	459 551,20	0,81
TOTAL KENYA						349 455,65	0,61
XS1781710543 KENYA 7,25%18-280228	28/02/2018	28/02/2028	USD	400	7,25	349 455,65	0,61
TOTAL KOWEIT						907 287,78	1,60
XS1582346968 KUWAIT 3,5%17-200327	20/03/2017	20/03/2027	USD	1 000	3,50	907 287,78	1,60
TOTAL MAROC						558 612,99	0,98
XS2270576965 MOROCCO 3%20 151232	15/12/2020	15/12/2032	USD	400	3,00	301 081,66	0,53
XS2270577344 MOROCCO 4%20 151250	15/12/2020	15/12/2050	USD	400	4,00	257 531,33	0,45
TOTAL MEXIQUE						3 350 699,01	5,89
US91086QAV05 MEX 6.05 01/11/40	11/01/2008	11/01/2040	USD	300	6,05	559 256,60	0,98
US91087BAD29 MEX 4.6 02/10/48	10/10/2017	10/02/2048	USD	800	4,60	584 433,65	1,03

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
US91087BAF76 MEX 4 1/2 04/22/29	22/01/2019	22/04/2029	USD	800	4,50	721 684,09	1,27
US91087BAM28 MEX 2.659 05/24/31	24/11/2020	24/05/2031	USD	800	2,66	617 067,11	1,09
US91087BAT70 MEX 4 7/8 05/19/33	19/08/2022	19/05/2033	USD	1 000	4,88	868 257,56	1,52
TOTAL MALAISIE						2 168 232,62	3,81
USY54788AA57 MALAYS 3.179 04/27/26	27/04/2016	27/04/2026	USD	500	3,18	454 995,13	0,80
USY54788AB31 MALAYS 4.08 04/27/46	27/04/2016	27/04/2046	USD	500	4,08	415 740,92	0,73
USY68856AT38 PETMK 3 1/2 04/21/30	21/04/2020	21/04/2030	USD	1 500	3,50	1 297 496,57	2,28
TOTAL NIGERIA						467 138,66	0,82
XSI566179039 NGERIA 7 7/8 02/16/32	16/02/2017	16/02/2032	USD	200	7,88	167 106,05	0,29
XSI777972941 NGERIA 7.696 02/23/38	23/02/2018	23/02/2038	USD	400	7,70	300 032,61	0,53
TOTAL PAYS-BAS						461 178,53	0,81
US71647NBH17 PETBRA 5.6 01/03/31	03/06/2020	03/01/2031	USD	500	5,60	461 178,53	0,81
TOTAL OMAN						1 600 658,85	2,82
XSI405777589 OMAN 4.75%16-150626	15/06/2016	15/06/2026	USD	600	4,75	550 767,21	0,97
XSI575968026 OMAN 6.5%17-080347	08/03/2017	08/03/2047	USD	600	6,50	571 234,13	1,01
XSI750113661 OMAN 5.625%18-170128	17/01/2018	17/01/2028	USD	500	5,62	478 657,51	0,84
TOTAL PANAMA						2 227 849,48	3,92
US698299AK07 PANAMA 9 3/8 04/01/29	31/03/1999	01/04/2029	USD	500	9,38	533 592,00	0,94
US698299AW45 PANAMA 6 7/8 01/26/36	26/01/2006	26/01/2036	USD	500	6,70	468 716,03	0,82
US698299BF03 PANAMA 3 7/8 03/17/28	17/03/2016	17/03/2028	USD	400	3,88	349 889,64	0,62

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
US698299BH68 PANAMA 4 1/2 04/16/50	16/04/2018	16/04/2050	USD	800	4,50	511.855,86	0,90
US698299BT07 PANAMA 6 4 02/14/35	21/11/2022	14/02/2035	USD	400	6,40	363.795,95	0,64
TOTAL PEROU						1 918 328,92	3,37
US715638AP79 PERU 8 3/4 11/21/33	21/11/2003	21/11/2033	USD	400	8,75	459.354,83	0,80
US715638AU64 PERU 6 55 03/14/37	14/03/2007	14/03/2037	USD	400	6,55	408.763,27	0,72
US715638BU55 PERU 4 1/8 08/25/27	25/08/2015	25/08/2027	USD	400	4,12	367.344,10	0,65
US715638DT64 PERU 3 55 03/10/51	10/03/2021	10/03/2051	USD	600	3,55	404.123,88	0,71
USP7808BAA54 PETRPE 4 3/4 06/19/32	19/06/2017	19/06/2032	USD	400	4,75	278.742,84	0,49
TOTAL PHILIPPINES						2 666 879,20	4,69
US718286BD89 PHILIP 6 3/8 01/15/32	09/01/2007	15/01/2032	USD	600	6,38	617.798,26	1,09
US718286BG11 PHILIP 6 3/8 10/23/34	23/10/2009	23/10/2034	USD	600	6,38	621.363,89	1,09
US718286BZ91 PHILIP 3 95 01/20/40	20/01/2015	20/01/2040	USD	600	3,95	486.864,42	0,86
US718286CC97 PHILIP 3 02/01/28	01/02/2018	01/02/2028	USD	600	3,00	529.296,12	0,93
US718286CP01 PHILIP 3 2 07/06/46	06/07/2021	06/07/2046	USD	600	3,20	411.556,51	0,72
TOTAL PARAGUAY						367.702,47	0,65
USP75744AB11 PARGUY 6 1 08/11/44	11/08/2014	11/08/2044	USD	200	6,10	183.273,38	0,32
USP75744AE59 PARGUY 4 7 03/27/27	27/03/2017	27/03/2027	USD	200	4,70	184.429,09	0,33
TOTAL QATAR						2 071 802,13	3,64
XS1959337582 STATE OF QATAR 4%19-140329	14/03/2019	14/03/2029	USD	1.000	4,00	916.150,11	1,61
XS2155352748 STATE OF QATAR 4,4%20-160450	16/04/2020	16/04/2050	USD	1.400	4,40	1.155.652,02	2,03

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ROUMANIE						1 219 490,58	2,14
US77586TAE64 ROMANI 6 1/8 01/22/44	22/01/2014	22/01/2044	EUR	300	6,12	548 369,35	0,96
XS2434895988 ROMANIA 3%22-27/0227	27/01/2022	27/02/2027	USD	200	3,00	351 316,91	0,62
XS2434896010 ROMANIA 3,625%22-27/0332	27/01/2022	27/03/2032	USD	200	3,62	319 804,32	0,56
TOTAL ARABIE SAOUDITE						3 114 066,78	5,48
XS1508675417 SAUDI ARABIA 3,25%16-261026	26/10/2016	26/10/2026	USD	800	3,25	720 805,33	1,27
XS1508675508 SAUDI ARABIA 4,5%16-261046 3	26/10/2016	26/10/2046	USD	1 000	4,50	796 023,15	1,40
XS1694217495 SAUDI ARABIA 3,625%17-040328	04/10/2017	04/03/2028	USD	400	3,62	359 436,87	0,63
XS1791939066 SAUDI ARABIA 4,5%18-170430	17/04/2018	17/04/2030	USD	400	4,50	364 445,48	0,64
XS1982113208 SAUDI OIL CO 3,5%19-160429	16/04/2019	16/04/2029	USD	1 000	3,50	873 355,95	1,54
TOTAL SENEGAL						382 135,51	0,67
XS1090161875 SENEGAL 6,25%14-300724 SR	30/07/2014	30/07/2024	USD	400	6,25	382 135,51	0,67
TOTAL SERBIE						749 029,00	1,32
XS2264555744 SERBIA 2,125%20-011230	01/12/2020	01/12/2030	USD	1 000	2,12	749 029,00	1,32
TOTAL TURQUIE						2 060 735,13	3,62
US900123CB40 TURKEY 4 7/8 04/1643	16/04/2013	16/04/2043	USD	800	4,88	536 935,21	0,94
US900123CT57 TURKEY 7 5/8 04/2629	16/01/2019	26/04/2029	USD	600	7,62	580 349,53	1,02
US900123DC14 TURKEY 5 7/8 06/2631	26/01/2021	26/06/2031	USD	400	5,88	344 658,69	0,61
XS2695038401 ARCELIK 8,5%23-250928	25/09/2023	25/09/2028	USD	600	8,50	598 791,70	1,05
TOTAL URUGUAY						2 279 676,74	4,01

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
US760942AS16 URUGUA 7 5/8 03/21/36	21/03/2006	21/03/2036	USD	1 000 000	7,62	1 130 050,93	1,99
US760942BA98 URUGUA 5 1/8 06/18/50	18/06/2014	18/06/2050	USD	1 300 000	5,10	1 149 625,81	2,02
TOTAL VIET NAM						560 024,27	0,98
USY9384RAA87 VIETNM 4 8/11/19/24	19/11/2014	19/11/2024	USD	600	4,80	560 024,27	0,98
TOTAL AFRIQUE DU SUD						1 550 668,64	2,73
US836205AR58 SOAF 5 7/8 09/16/25	16/09/2013	16/09/2025	USD	400	5,88	378 982,61	0,67
US836205AS32 SOAF 5 3/8 07/24/44	24/07/2014	24/07/2044	USD	400	5,38	290 821,87	0,51
US836205AU87 SOAF 4 3/10/12/28	12/10/2016	12/10/2028	USD	400	4,30	346 936,56	0,61
US836205AY00 SOAF 5 7/8 06/22/30	22/05/2018	22/06/2030	USD	600	5,88	533 927,60	0,94
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						933 672,52	1,64
TOTAL FRANCE						933 672,52	1,64
US05578UAD63 BPCEGP 4 1/2 03/15/25	15/09/2014	15/03/2025	USD	1 000	4,50	933 672,52	1,64
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						1 008 859,22	1,77
MARF.USD Appels marge futures			USD	1 080 690		1 008 859,22	1,77
TOTAL AUTRES PAYS						-1 008 859,22	-1,77
ECXXU4F00002 EURUSD-CME 0924			USD	442		-1 008 859,22	-1,77

Annexe SFDR Rapport Annuel (addendum ex-post)

Dénomination du produit : CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS

Identifiant d'entité juridique : 969500L7AD69ZN71W584

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

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



Oui



Non



Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: __%



dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: __%



Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion minimale de 5% d'investissements durables



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



ayant un objectif social



Il promouvait des caractéristiques E/S mais n'a pas réalisé d'investissements durables



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

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales et sociales en adoptant une approche d'amélioration de score ESG. Le score ESG du portefeuille (moyenne pondérée par le poids de l'actif) doit ainsi être meilleur que celui de son univers de référence.

Le score ESG du produit financier au cours de la période était de **4,56/10** tandis que son univers de référence affichait un score de **4,34/10**. Les caractéristiques environnementales et sociales poursuivies par le fonds (via le score ESG) ont donc été atteintes.

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

Les indicateurs de durabilité utilisés par ce produit financier sont:

- le score ESG.
- la proportion d'investissement durable (uniquement pour les fonds avec une poche d'investissement durable)

Le score ESG du produit financier est de **4,56/10, amélioration avec l'année précédente (4,45/10)** sur la période.

Le score ESG est resté supérieur au score ESG de l'univers de référence, pour des raisons liées notamment aux choix d'allocation plus sélective allant jusqu'à des impasses sur les pays les moins bien notés de l'univers investissable,.

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

L'équipe de gestion a maintenu un haut niveau de sélectivité dans les choix des expositions géographiques.

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

Ce produit financier se donne une poche d'investissement minimale pour investir dans des sociétés et/ou émetteurs identifiés comme 'durables' selon une méthodologie interne, propre à Crédit Mutuel Asset Management. Les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies sont utilisés comme cadre de référence pour déterminer les investissements qui peuvent contribuer à un objectif environnemental ou social

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

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

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

Dans le cadre de sa politique d'identification des investissements durables, Crédit Mutuel Asset Management a évalué les principales incidences négatives pouvant causer des préjudices importants et ainsi affaiblir la proposition de contribution positive, environnementale et/ou sociale, identifiée dans un premier temps grâce à la proportion du chiffre d'affaires alignée avec les Objectifs de Développement Durable (ODD).

L'évaluation d'un potentiel préjudice important s'est fait sur la base:

- De règles d'exclusion sectorielle concernant les activités d'investissement de secteurs à forts risques environnementaux et sociaux, comme le charbon ou l'exploitation minière
- De règles d'exclusion normative concernant les armes controversées et le respect des droits humains
- De l'exclusion des entreprises violant les principes du Pacte Mondial des Nations-Unies et des principes directeurs de l'Organisation de Coopération et de Développement Economiques (OCDE)
- De la prise en compte des principales incidences négatives (PAI) au travers de la méthodologie et notation propriétaire ESG de Crédit Mutuel Asset Management.

Tous les indicateurs PAI (tableau 1, annexe 1 RTS) sont ici pris en considération; soit de façon directe (indicateur de violation du Pacte Mondial des Nations-Unies et des principes de l'OCDE), soit en utilisant des éléments du score propriétaire ESG de Crédit Mutuel Asset Management comme proxy. Dans ce cas, chaque PAI a été associé à un sous-pilier du score ESG propriétaire lui correspondant.

Le modèle d'Investissement Durable développé par Crédit Mutuel Asset Management a donc permis la prise en compte des incidences négatives et des principes directeurs de l'OCDE et des Nations-Unies en amont de l'investissement, évitant ainsi toute exposition à une société ou émetteur identifié comme pouvant causer un préjudice important sur le plan environnemental ou social.

[Inclure la déclaration pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852]
La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

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

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

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

La stratégie d'investissement guide les décisions d'investissement selon des facteurs tels que les objectifs d'investissement et la tolérance au risque.



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

La prise en compte des principales incidences négatives a été utilisée, en complément de la détermination du chiffre d'affaires contribuant aux ODD, pour déterminer si un investissement était durable ou non (cf question précédente). Le gérant du produit financier a pu disposer également des données brutes relatives aux indicateurs de durabilité, via le prestataire de données ISS. La considération des principales incidences négatives s'est donc faite de façon directe (via l'utilisation et le suivi des données brutes) et indirecte (via l'intégration à la méthodologie propriétaire de détermination de l'investissement durable).



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: **28/06/2024–30/06/2025**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
POLAND. Republic Of 5.38 % 12/02/2035	Sovereign	2,7%	POLAND, REPUBLIC OF
EUR/USD Sep 25	NaN	2,6%	NaN
KSA 4.500 % 17/04/2030	Sovereign	2,3%	SAUDI ARABIA, KINGDOM OF
URUGUAY 5.100 % 18/06/2050	Sovereign	1,9%	URUGUAY, ORIENTAL REPUBLIC OF
QATAR 4.400 % 16/04/2050	Sovereign	1,9%	QATAR, STATE OF
PERU 8.75 % 21/11/33	Sovereign	1,9%	PERU, REPUBLIC OF
Bpce Sa 4.38 % 13/07/2028	Financials	1,9%	BPCE
Bnp Paribas 3.63 % 01/09/2029	Financials	1,8%	BNP PARIBAS
KSA 4.500 % 26/10/2046	Sovereign	1,8%	SAUDI ARABIA, KINGDOM OF
SOUTH AFRICA 5.38 % 24/07/2044	Sovereign	1,8%	SOUTH AFRICA, REPUBLIC OF



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

Quelle était l'allocation d'actifs?

Le tableau ci-dessous présente l'allocation entre investissements durables (environnementaux ou sociaux) et les investissements non durables.

Pour les fonds avec un objectif d'investissement durable: Le produit financier s'engage sur un minimum de **5%** d'investissement durable, en proportion de l'actif total du fonds.

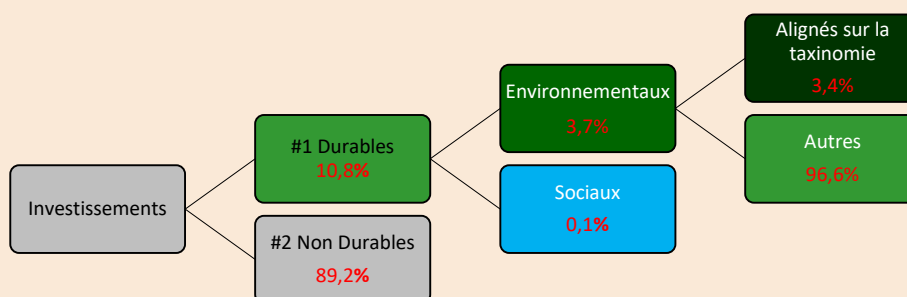
L'indicateur utilisé pour déterminer le pourcentage d'investissement durable est issue d'une méthodologie propre à Crédit Mutuel Asset Management, qui permet de qualifier un investissement de 'durable'.

Cette méthodologie s'articule en 3 étapes:

- l'identification des sociétés et émetteurs dont le chiffre d'affaires contribuant à l'atteinte d'Objectifs de Développement Durable est supérieur à 5%
- l'évaluation des principales incidences négatives pouvant venir affaiblir la proposition de contribution initiale
- l'évaluation des pratiques de bonne gouvernance

Ce processus permet de qualifier les sociétés et émetteurs comme 'durable' ou 'non durable'.

Hors liquidités accessoires et dérivés (autorisés par le prospectus du produit financier dans la limite de 10% maximum de l'actif total du fonds), la totalité des titres vifs détenus (90%) est donc qualifiée de 'durable' (selon la méthodologie décrite ci-dessus).



La catégorie **#1 Durables** couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie **#2 Non Durables** inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs suivants:

Financials	3,7
Govies	85,6
Sicav	0,4



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

Les données relatives à la proportion d'activités alignées à la taxinomie des sociétés ou émetteurs (chiffre d'affaire, CapEx, OpEx) sont pour l'immense majorité des données estimées par les prestataires de données extra-financières. Dans la mesure où ces données ne sont pas communiquées directement par les sociétés ou émetteurs (mais extrapolées par des intervenants externes) et conformément aux recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), nous avons fait le choix de ne pas publier d'estimations en lien avec la taxinomie de l'UE.

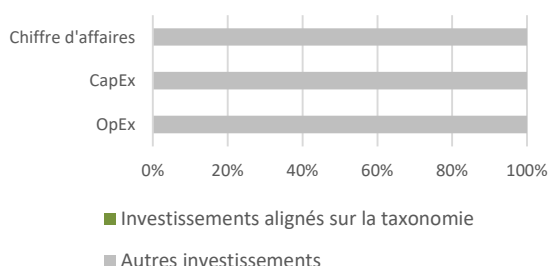
Aucun de nos investissements n'est donc estimé être aligné avec la taxinomie de l'UE.

Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'EU ?

Non

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

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **obligations souveraines incluses**



1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines**



*Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

N/A

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de références précédentes ?

N/A



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

La totalité des investissements durables ayant un objectif environnemental n'était pas alignée avec la taxinomie de l'UE, soit **96,6%** (voir tableau allocation d'actifs).



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

La part d'investissement durables sur le plan social était de **0,1%**.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

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



Le symbole représente des investissements durables sur le plan environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «#2 Non durables», quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Ce produit financier pouvait investir, dans la limite prévue au prospectus, en OPVCM de droit français ou étranger. Dans la mesure du possible, la caractéristique 'durable' des sous-jacents a été identifiée par transparence; les actifs ont ensuite été alloués dans chacune des poches. Dans un souci de cohérence, le gérant a veillé à sélectionner des fonds disposant d'un Label ISR (ou équivalent) et/ou intégrant des considérations extra-financières ou de durabilité, afin de garantir la prise en compte de considérations environnementales, sociales et de gouvernance et ainsi de minimiser les risques de durabilité émanant de l'exposition aux fonds sous-jacents.

Une proportion de liquidités, détenue à titre auxiliaire, a permis d'assurer une réserve de liquidité et d'anticiper les éventuels mouvements liés aux souscriptions/rachats de la part des porteurs. N'héritant pas d'une caractéristique de durabilité, le cash a été comptabilisé dans la poche 'non durables'. Dans la mesure du possible, les sous-jacents des OPC (monétaires notamment) ont été analysés en transparence, et alloués entre les poches 'durables' et 'non durables' selon le modèle 'Investissement Durable' de Crédit Mutuel Asset Management. De la même manière et quand cela est possible, certains dérivés identifiés en transparence comme 'non durables' ont également été intégrés dans ces autres investissements 'non durables'.



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

Une série de contrôles de premier niveau est prévue au sein des équipes de gestion. Ceux-ci permettent d'assurer le respect des contraintes de durabilité prévues dans la documentation précontractuelle. Les contrôles de second et troisième niveau viennent compléter le dispositif.

Les contrôles permettent d'assurer un taux de couverture minimum de 90% ainsi que le respect d'un score ESG du portefeuille (moyenne pondérée par le poids de l'actif) meilleur que celui de son univers de référence.

Enfin, un dernier contrôle porte sur la qualification d'investissement durable et le respect, à tout moment, du pourcentage minimum affiché dans la documentation précontractuelle.



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

N/A

- **En quoi l'indice désigné différait-il d'un indice de marché large pertinent?**

N/A

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

N/A

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

	Dernier 30/06/2025			Dernier 30/06/2025	
— CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS	4,3	4,26 %	— JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR	7,9	7,93 %

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

N/A

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2025
Fonds Commun de Placement
CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS
128, boulevard Raspail - 75006 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS

128, boulevard Raspail - 75006 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2025

Aux porteurs de part,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif CM-AM OBLI PAYS EMERGENTS constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 29 juin 2024 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

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

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



Comme précisé par l'article L.821-55 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 fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Nicolas Duval Arnould
KPMG le 07/10/2025 19:47:56

Nicolas Duval-Arnould
Associé