

RAPPORT ANNUEL

CM-AM OBLI MOYEN TERME

Fonds commun de placement

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme juridique : FCP

• L'objectif de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance, nette de frais, supérieure à celle de son indicateur de référence Barclays Euro Aggregate 3-5 ans, en affichant une exposition au risque de taux proche de celle de l'indice sur la durée de placement recommandée.

L'indice est retenu en cours de clôture et exprimés en euro, coupons réinvestis

• Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM adopte un style de gestion active en relation avec un indice de référence, afin de disposer d'un positionnement clair en termes d'univers de risque et d'objectif de performance tout en recherchant l'optimisation du couple rendement/risque du portefeuille par rapport à son indice. La construction du portefeuille est réalisée sur l'ensemble de la courbe des taux dans les limites de la fourchette de sensibilité et consiste à déterminer comment, et dans quelle proportion, sa structure sera ou non différente de celle de son indice de référence en fonction des conclusions des différentes analyses de marché et de risque menées par l'équipe de gestion. Le process de gestion repose tout d'abord sur une analyse macroéconomique, visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global. Cette approche est ensuite complétée par une analyse microéconomique des émetteurs et par une analyse des différents éléments techniques du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans la prise de décision. Les décisions de gestion portent notamment sur le degré d'exposition au risque de taux, le positionnement sur la courbe, l'allocation géographique, le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs, et la sélection des supports d'investissement utilisés. 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.

Les instruments de titrisation sont utilisés par le gérant en alternative aux produits monétaires ou obligataires.

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

De 0 % à 10 % sur les marchés actions, de toutes zones géographiques, de grandes et moyennes capitalisations, de tous les secteurs.

De 90 % à 200 % en instruments de taux, souverains, publics, privés, de l'OCDE, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation. L'OPCVM pourra être exposé aux instruments de taux spéculatifs ou non notés (15% maximum), aux instruments de titrisation (30 % maximum), aux instruments de la zone euro (200 % maximum). La fourchette de sensibilité de l'OPCVM est comprise entre 0 et 5

De 0 % à 20 % en obligations convertibles.

Jusqu'à 10 % de l'actif net au risque de change.

Il peut également intervenir sur les : -contrats financiers à terme ferme ou optionnels, titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de crédit, de change. L'effet de levier indicatif est de 100 %

- acquisitions et cessions temporaires de titres

COMMENTAIRE DE GESTION

En début d'exercice, la BCE a, comme prévu, laissé ses taux directeurs inchangés et n'a pas exprimé une franche opposition aux anticipations de baisses de taux intégrées dans les prix de marché, assouplissant son langage sur les perspectives d'inflation et les inquiétudes en matière de croissance des salaires. Les taux d'inflation nationaux témoignent également d'une rechute qui se poursuit à un rythme confortable mais, les composantes sous-jacentes sont plus résilientes, encourageant le Conseil des gouverneurs à prendre son temps afin de s'assurer que l'inflation est bien sur la trajectoire voulue. La réunion de la Fed n'a pas non plus réservé de surprises majeures avec des taux directeurs inchangés et une communication de Powell mesurée. Par ailleurs, les banques centrales doivent composer avec une forte instabilité géopolitique. En réponse à la forte baisse du dernier trimestre 2023 et au fort volume d'émissions, le taux 10 ans allemand se tend de 14 bp dans un mouvement de pentification de la courbe, de surperformance des dettes périphériques et de resserrement du crédit High Yield. Les statistiques de février ont montré que si les hausses de prix continuent de ralentir en zone Euro, l'inflexion des prix reste modeste du fait du coût des services portés par les augmentations de salaires. Le constat est identique aux Etats-Unis où l'inflation fait preuve d'une résilience encore incompatible avec un assouplissement rapide de la politique monétaire. Par ailleurs, la force des données économiques américaines interroge sur le caractère réellement restrictif de la politique monétaire. Les PMI en zone euro montrent également des signes de force dans une économie faible. Ainsi, les anticipations de baisses de taux n'ont cessé d'être repoussées aux Etats-Unis comme en zone Euro. Dans ce contexte, le taux 10 ans allemand se tend de 25 bp sur le mois à 2,41%, dans un fort mouvement d'aplatissement des courbes et de réduction des spreads pays et de crédit. Le mois de mars s'achève par un statu quo pour les taux souverains de part et d'autre de l'Atlantique. L'apparente stabilité des taux ne doit toutefois pas masquer une volatilité marquée avec respectivement 25 bps et 20 bps d'écart entre le point haut et le point bas pour les taux 10 ans américain et allemand. Lors de sa réunion du 20 mars, la Fed a maintenu, pour la 5e fois consécutive, ses taux directeurs inchangés, au plus haut niveau depuis 23 ans. Pareillement, la BCE a laissé inchangé sa politique monétaire. La surprise est venue de la Banque nationale suisse, qui a devancé ses pairs avec une 1ère baisse de taux de 0,25 %, au regard de « l'atténuation de la pression inflationniste ». Le spread BTP-Bund a continué son resserrement tandis que le spread OAT-Bund sous-performe après l'annonce d'un déficit plus élevé qu'attendu à 5,5 % du PIB en 2023. De son côté, le marché du crédit continue de performer.

Au début du second trimestre de l'exercice, la Fed a laissé son taux d'intérêt directeur à son plus haut niveau en 23 ans, après que la légère accélération de l'inflation ait anéanti les espoirs d'une baisse rapide des taux. Le rebond de l'inflation pousse les membres à la prudence, M. Powell indiquant implicitement qu'il faudra, au minimum, trois mois de recul de l'inflation pour qu'ils soient « rassurés ». Côté zone euro, les premières estimations du PIB au T1-2024 ont confirmé la reprise progressive de la croissance européenne portée par les grandes économies et, de plus, si l'inflation totale est restée stable en avril, la partie sous-jacente poursuit son ralentissement avec des prix de services ralentissant enfin. Ainsi alimenté par de solides données conjoncturelles américaines, le mouvement de réappréciation à la baisse de l'assouplissement à venir de la politique monétaire de la Fed s'est en effet poursuivi, pesant sur les marchés obligataires et poussant fortement les taux des rendements d'État à la hausse dans un mouvement de pentification de la courbe, contrairement aux spreads de crédit et des autres états euro qui baissent légèrement. Fin mai, les doutes sur les perspectives d'inflation ont changé de camp provoquant un rapprochement des taux entre les deux rives de l'Atlantique. Du côté des Etats-Unis, l'inflation PCE a légèrement ralenti en avril et cette tendance devrait se poursuivre dans un contexte où la consommation baisse, ce qui réduira la capacité des entreprises à augmenter les prix. En zone euro, à l'inverse, l'inflation a rebondi en mai, ce qui interroge sur le fait que la trajectoire actuelle soit bien celle d'un retour vers l'objectif de 2%. Le Bund progresse de 13 bps sur le mois et affiche un niveau de 2,60% tandis que le taux 10 ans américain est resté stable à 4,50%. Les actifs risqués tels que le spread BTPS-Bund ou le crédit IG sont restés relativement stables tandis que les spreads HY se resserrent globalement d'une quinzaine

de bps. En juin, les échéances politiques européennes ont relégué les enjeux économiques au second plan, mais ils reviendront vite déterminants pour les actifs financiers. Si les élections législatives françaises se sont conclues sur une nette victoire du Rassemblement national, suivi par le Nouveau Front Populaire, l'incertitude demeure au deuxième tour avec le jeu des désistements et des alliances. En zone euro, la désinflation graduelle reste à l'œuvre, ce qui permet à la BCE de rester confiante quant à son cycle d'assouplissement monétaire. Aux Etats-Unis, l'inflation PCE a confirmé la tendance au ralentissement en mai, indiquée plus tôt ce mois-ci par l'inflation CPI. Pour la Fed, il faudra toutefois davantage de statistiques témoignant de la poursuite de la désinflation pour lui permettre d'envisager sereinement la première baisse des taux directeurs. Dans ce contexte d'incertitude élevée, les taux euro se tendent nettement et sous-performent fortement vs Allemagne, notamment France et Italie dont les spreads 10 ans s'écartent respectivement de 32 et 26 bp. Le crédit souffre également dans un mouvement de pentification de la courbe

Au début du troisième trimestre de l'exercice, les anticipations de baisse des taux de la Fed ont été renforcées après la publication du CPI et la correction des marchés d'actions et des matières premières. Fin juillet, le président de la Fed a souligné que les progrès effectués en matière de désinflation, s'ils se poursuivent, permettront à la Fed de se concentrer sur la deuxième partie de son double mandat. En zone euro, l'équilibre devient plus instable pour la BCE : d'un côté, la croissance économique résiste mais uniquement portée par le commerce extérieur alors que la demande intérieure reste faible et de l'autre, l'inflation peine à franchir un palier supplémentaire à la baisse dans les services, ce qui risque de limiter l'amélioration de la consommation. Le rallye des taux a accéléré avec les tensions géopolitiques, soutenu par les données macroéconomiques (notamment le coût de l'emploi US qui surprend à la baisse). Dans ce contexte, le taux 10 ans allemand recule de 20 bps à 2,30% avec une surperformance du crédit financier et des dettes européennes versus Bund. Les spreads High Yield s'écartent d'une dizaine de bps. Août s'est avéré très mouvementé pour les marchés financiers, les actifs risqués enregistrant une sévère correction en début de mois, dans un contexte marqué par des craintes de récession aux Etats-Unis après des indicateurs décevants sur le marché du travail, des inquiétudes sur les perspectives du secteur technologique et d'importants débouclages de positions de carry trade financés par le yen. Par la suite, les marchés d'actifs risqués (crédit High Yield et actions) se sont nettement redressés grâce à des indicateurs économiques plus rassurants aux Etats-Unis et au message plus accommodant délivré par la BoJ. Les taux souverains ont baissé, particulièrement aux Etats-Unis où les taux à 2 et 10 ans se sont repliés respectivement de 33 bps à 3,93% et 17 bps à 3,86%. Cette évolution est le reflet des flux de flight to quality, traduisant en grande partie une réévaluation notable des attentes de marché sur l'évolution du taux Fed Funds. En zone euro, les marchés de taux ont suivi la tendance des marchés américains avec le renforcement des anticipations de baisses de taux BCE. En septembre, lors de son comité de politique monétaire de rentrée, la Fed a amorcé son cycle d'assouplissement monétaire avec une approche préventive, en baissant sa fourchette de taux directeurs de 50 bps, au lieu des 25 bps attendus. La stabilisation de l'inflation sous-jacente et un marché de l'emploi qui s'est dégradé ont justifié cette décision. En zone Euro, la BCE a également baissé les taux directeurs de 25 bps, pour la deuxième fois de l'année. La perspective de baisses de taux rapide de la Fed a renforcé la pentification de la courbe des taux américaine. En zone euro, la pentification de la courbe est nettement plus modérée qu'aux Etats-Unis, la BCE menant, à ce stade, un cycle d'assouplissement plus prudent. Dans ce contexte, la courbe allemande est repassée positive atteignant son plus haut niveau depuis novembre 2022 à +6 bps avec des taux allemands à 2 ans et 10 ans respectivement à 2,06% et 2,12%. La situation budgétaire française a dégradé le spread OAT-Bund à 80 bps. En raison de la hausse du risque politique, la volatilité s'est accrue sur le crédit IG. Sur le segment HY, les émetteurs de notations simple-B surperforment d'une vingtaine de bps les signatures BB. En octobre, les marchés financiers ont été marqués par les incertitudes liées aux élections présidentielles américaines.

Au début du dernier trimestre de l'exercice, la remontée de Donald Trump dans les sondages a entraîné une hausse des taux : le taux 10 ans américain se tend de 50 bps et le Bund de 29 bps. Aux États-Unis, le PIB du T3 a ralenti à 2,8 % (contre 3 % au T2) et l'inflation annuelle s'est établie à 2,4 %, dépassant légèrement les attentes, avec une inflation sous-jacente à 3,3 %. En Europe, la BCE a

abaissé son taux de dépôt de 25 bps, à 3,25 %, exprimant une confiance accrue en la convergence de l'inflation vers son objectif. Le PIB de la zone euro a également surpris positivement au T3, avec +0,4 %. Parallèlement, le crédit Investment Grade enregistre une surperformance avec des spreads contre Bund qui se resserrent dans un mouvement de pentification de la courbe. Suite à l'élection de D. Trump, les taux US ont connu un mois volatil avec un 10 ans en hausse de 20 pbs à 4,48% avant de repasser en dessous des 4,20% en fin de mois après l'annonce de la nomination de M. Bessent au Trésor. La Fed a réduit ses taux directeurs de 25 pbs en jugeant les risques liés à ses objectifs d'emploi et d'inflation globalement équilibrés. En zone euro, les taux ont affiché des baisses plus marquées (-25 pbs pour le Bund à 2,10%) avec des investisseurs inquiets de l'absence de moteur de croissance en zone euro dont les perspectives sont assombries par la politique commerciale de Trump. En France, les OAT ont sous-performé face au risque de censure du gouvernement et à l'absence de validation du budget pour l'année prochaine avec un spread 10 ans contre Allemagne qui a atteint un sommet mensuel de plus de 10 ans, à 86 pbs avant de refluer vers 80 pbs en fin de mois. Le marché du crédit a été très actif mais très bien absorbé avec des primes d'émissions quasi nulles et des carnets d'ordres plusieurs fois sursouscrits tandis que les primes de risques sont restées globalement stables. Aux Etats-Unis, les taux souverains à 10 ans ont augmenté à 4,59% après la réunion de politique monétaire de la Fed. Si elle a baissé ses taux de 25 pbs, ses membres anticipent dorénavant moitié moins de baisses de taux en 2025, ce qui a entraîné ce mouvement à la hausse. En zone euro, malgré une nouvelle baisse des taux directeurs de la BCE, sa présidente, a souhaité tempérer les anticipations de nouvelles baisses rapides, contribuant à la hausse des taux à 10 ans comme en Allemagne qui clôture l'année à 2,45%. La France reste pénalisée par le contexte politique et la dégradation non planifiée de sa note par Moody's avec un écart contre Allemagne qui clôture à 83 pbs pour un niveau de 3,28%. Le marché du crédit est resté actif avant la trêve de fin d'année avec des spreads stables malgré une sous-performance des financières contre les non-financières pénalisées par la dégradation des notations des banques françaises.

Au 31 décembre 2024, l'actif net du fonds CM-AM OBLI MOYEN TERME s'élève à 1,8 milliard d'euros versus 1,6 milliard d'euros à la clôture du précédent exercice. Compte tenu de la forte volatilité des marchés obligataires que nous avons anticipée pour l'année 2024, nous avons maintenu tout au long de l'année un positionnement relativement prudent en sensibilité avec un positionnement positif plus marqué en fin d'année à la surexposition. Nous avons progressivement augmenté la sensibilité du fonds au premier trimestre compte tenu, à ce moment-là, de notre anticipation des 1^{res} baisses de taux directeurs du côté de la BCE. Face à l'ampleur de la volatilité et de la poursuite de la hausse des taux, nous avons réduit ensuite cette exposition pendant l'été. Fin octobre, nous avons commencé à augmenter la sensibilité qui atteint 3,93 le 30 novembre, compte tenu du fort mouvement de hausse des taux. La sensibilité a été progressivement réduite au cours du mois de décembre pour ressortir finalement à 3,84 versus 3,59 en fin d'exercice précédent et 3,65 pour l'indice de référence.

Sur le plan géographique, les expositions à l'Italie et l'Espagne ont été augmentées à partir de l'automne. En zone cœur euro, les positions sur les Pays-Bas et la Finlande ont également été revues à la hausse au détriment de l'Allemagne. Hors zone euro, l'exposition aux émetteurs américains a été augmentée au cours du dernier trimestre de l'exercice.

En termes de contribution de sensibilité, l'exposition à l'Allemagne reste prépondérante même si elle a été réduite au cours du dernier trimestre de l'exercice à 0,82 versus 0,89 au 29/12/2023, principalement au profit de l'Espagne (0,51 versus 0,34), de l'Italie (0,37 versus 0,26) et des Pays-Bas (0,23 versus 0,19). Plus marginalement, les contributions de sensibilité sur la Finlande et l'Autriche ont été augmentées afin de profiter d'un surplus de rendement versus Bund. En raison de l'instabilité politique, l'exposition à la France a été réduite à 0,53 versus 0,62.

Le positionnement sur la courbe des taux est resté stable sur le segment de maturité 3 à 5 ans pour une contribution de sensibilité de 2,51 versus 2,59 mais nous avons conservé en portefeuille des obligations courtes qui ont bénéficié du mouvement de pentification de la courbe.

Sur le plan sectoriel, la contribution des souverains à la sensibilité du fonds a été augmentée en fin d'année à 2,38 versus 2,01 en raison de la réduction de l'exposition sur les obligations sécurisées devenues peu attractives avec la réduction du swap spread. Dans ces conditions, la contribution à la sensibilité du crédit a diminué d'une vingtaine de points de base à 1,29. Malgré le fort resserrement

des spreads entre Financières et non Financières, nous continuons de préférer le secteur financier qui reste moins cher à catégorie de notation égale.

Sur le plan de la qualité du crédit en portefeuille, la notation moyenne du portefeuille est stable à Aa1.

La performance nette de frais de gestion de l'exercice, du 29/12/2023 au 31/12/2024, ressort à :

Part IC : +2,7121%

Part RC : +2,5074%

Part S : +2,6129%

• **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**

515 352,66 EUR

• **Article 29**

En vertu du décret d'application n°2021-663 du 27 mai 2021 de l'article 29 de la Loi Energie Climat, les informations à communiquer font dorénavant l'objet d'un rapport spécifique publié au plus tard le 30 juin de chaque année sur le site de Crédit Mutuel Asset Management sur la page suivante, où sont également accessibles toutes les informations sur la démarche ESG de la SGP :

- **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, 4 rue Gaillon, 75002 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.

Dorénavant depuis le 01/10/2024, les VAR affichées dans ce tableau correspondent au montant le pire parmi les calculs des VaR historique, VaR paramétrique, VaR Monte Carlo (Auparavant, seuls ceux de la VaR Monte Carlo étaient reportés).

Les données Min/Max/Moyenne pour chaque fonds sont calculées sur une base mensuelle : ici celle du mois de décembre 2024.

Méthode VAR			
Levier au 31/12/2024	Niveau minimum	Niveau maximum	Niveau moyen
100%	1,16%	1,82%	1,63%

● **Politique de rémunération**

Crédit Mutuel Asset Management inscrit sa politique de rémunération dans le cadre des principes de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (cf. site de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel – Espace Investisseurs – Information financière/ réglementée) tout en respectant les exigences réglementaires. Crédit Mutuel Alliance Fédérale a mis en place un comité des rémunérations unique, dont le périmètre s'étend à l'ensemble de ses filiales.

Pour rappel, la politique de rémunération applicable aux gestionnaires de fonds d'investissement est dictée par les directives 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (OPCVM V) et 2011/61/UE du 8 juin 2011 dite directive AIFM ainsi que leurs textes de transposition.

A. Processus Opérationnel

Le comité des rémunérations de la Caisse Fédérale de Crédit Mutuel procède à un examen annuel des principes de la politique de rémunération et exprime son avis sur les propositions de la direction générale élaborées après consultation de la direction des risques et de la conformité.

Concernant Crédit Mutuel Asset Management, les rémunérations sont basées notamment sur les critères suivants : la performance du ou des fonds gérés par le collaborateur ainsi que la contribution individuelle aux activités de l'entreprise ainsi que le respect des règles de risques et de conformité. Pour plus d'information, vous pouvez consulter le site internet de Crédit Mutuel Asset Management (notamment le respect des Politiques sectorielles d'exclusion ainsi que le respect de l'exclusion des valeurs controversées).

B. Personnel identifié

Crédit Mutuel Asset Management a identifié les preneurs de risques selon deux critères :

- Rôle et responsabilité des acteurs afin de déterminer les preneurs de risque au niveau de la Société de Gestion et des OPCVM/FIA gérés,
- Rémunérations afin de déterminer le personnel qui, au vu de sa rémunération, devrait être considéré comme preneur de risque.

Sont considérés comme personnel identifié :

- Le Directeur Général, le Secrétaire Général, Directeur des Gestions, les responsables en charge respectivement : des pôles de Gestion, de la finance responsable et durable, de la Direction Juridique et Financière, de la Direction des Relations Distributeurs, de la Direction des Risques, de la Direction des Services Supports, de la Direction des Ressources Humaines et le Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI)
- Les collaborateurs affectés aux activités de gestion collective de Crédit Mutuel Asset Management : les gérants.

C. Rémunérations

Parmi le personnel identifié de Crédit Mutuel Asset Management, certains collaborateurs perçoivent outre leur rémunération fixe, des primes à caractère discrétionnaire. Il s'agit principalement des gérants et de la direction générale. Dans le but de limiter les prises de risque, les modalités de rémunération discrétionnaires doivent permettre de prendre en compte la performance et le risque. En tout état de cause, la gestion du risque, le respect de l'éthique et de l'intérêt du client doivent l'emporter sur les performances financières.

Crédit Mutuel Asset Management peut décider de ne pas accorder ces primes à caractère discrétionnaire si les circonstances le justifient. En particulier, ces primes individuelles pourront être diminuées voire réduites à zéro dans certaines circonstances, notamment en cas d'atteinte aux intérêts des clients ou de manquement caractérisé à l'éthique. Le versement de prime garantie est exceptionnel, et ne s'applique que dans le cadre de l'embauche d'un nouveau membre du personnel et est limitée à la première année.

En 2024, le total des rémunérations brutes globales versées aux 272 collaborateurs présents sur l'exercice 2023 s'est élevé à 19.567.127 € dont 1.206.600 € de primes. Les éléments de rémunération versés aux collaborateurs ayant une incidence sur le profil de risques de la société de gestion s'élèvent 7.750.362 €.

Les primes à caractère discrétionnaire sont payées en mars de l'année (n+1) lorsqu'une vision de l'exercice (n) est disponible.

Ces primes sont limitées à un montant annuel unitaire de 100.000 € et ne font pas l'objet d'un étalement. Dans le cadre d'une révision de la politique de rémunération permettant un versement de primes discrétionnaires supérieures à 100.000€, Crédit Mutuel Asset Management en informerait préalablement l'AMF et mettrait sa politique de rémunération en conformité avec les directives dites OPCVM V et AIFM en prévoyant notamment les conditions d'étalement sur une période minimum de trois ans.

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

01/01/2024 Changement de délégation : Intégration de la nouvelle délégation comptable à partir du 01/01/2024

20/06/2024 Caractéristiques de gestion : Modification du pourcentage d'investissement durable

18/09/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : Le fonds admet désormais les ordres de rachat en montant, uniquement pour les parts S

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
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	1 512 510 982,75	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 502 142 649,27	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	10 368 333,48	
Titres de créances (D)	134 227 044,02	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	134 227 044,02	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	136 226 256,96	
OPCVM	136 226 256,96	
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)	1 115 186,96	
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)	1 784 079 470,69	
Créances et comptes d'ajustement actifs	7 504 024,19	
Comptes financiers	10 769 736,06	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	18 273 760,25	
Total Actif I + II	1 802 353 230,94	

(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 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	1 753 879 295,01	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	44 388 255,69	
Capitaux propres I	1 798 267 550,70	
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)	1 115 187,81	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	1 115 187,81	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	634 181,08	
Concours bancaires	2 336 311,35	
Sous-total autres passifs IV	2 970 492,43	
Total Passifs : I + III + IV	1 802 353 230,94	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	50 415,78	
Produits sur obligations	27 770 292,01	
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	646 464,63	
Sous-total Produits sur opérations financières	28 467 172,42	
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	-28 726,99	
Sous-total charges sur opérations financières	-28 726,99	
Total Revenus financiers nets (A)	28 438 445,43	
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	-6 390 939,66	
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)	-6 390 939,66	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	22 047 505,77	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	932 082,07	
Revenus nets I = C + D	22 979 587,84	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-32 817 622,58	
Frais de transactions externes et frais de cession	-165 963,32	
Frais de recherche	0,00	
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	-32 983 585,90	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-1 357 279,75	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-34 340 865,65	
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	54 992 141,73	
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	2 513,56	
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	54 994 655,29	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	754 878,21	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	55 749 533,50	
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	44 388 255,69	

* 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

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance, nette de frais, supérieure à celle de son indicateur de référence Barclays Euro Aggregate 3-5 ans, en affichant une exposition au risque de taux proche de celle de l'indice sur la durée de placement recommandée. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimés en euro, 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	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	1 798 267 550,70	1 629 564 748,42	1 391 403 910,78	1 424 075 271,58	1 411 256 516,40
PART CAPI IC					
Actif net	208 510 804,41	169 222 902,71	125 124 661,21	111 589 885,84	200 881 321,51
Nombre de parts	200,774	167,363	130,837	105,518	188,313
Valeur liquidative unitaire	1 038 534,89	1 011 112,98	956 340,03	1 057 543,60	1 066 741,65
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-4 758,85	-16 099,60	-16 854,38	2 856,29	5 198,88
PART CAPI N					
Actif net					21 380,16
Nombre de parts					18,159
Valeur liquidative unitaire					1 177,38
Distribution unitaire sur revenu net					0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes					0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)					0,00
Capitalisation unitaire					8,05
PART CAPI RC					
Actif net	1 567 618 027,48	1 397 655 773,12	1 233 420 294,65	1 308 617 018,14	1 204 383 926,14
Nombre de parts	4 636 649,225	4 237 519,192	3 945 872,966	3 778 262,346	3 440 443,688
Valeur liquidative unitaire	338,09	329,82	312,58	346,35	350,06
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-2,22	-5,89	-6,16	0,23	1,01

Annexes des comptes annuels

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
PART CAPI S					
Actif net	22 138 718,81	62 686 072,59	32 858 954,92	3 868 367,60	5 969 888,59
Nombre de parts	65 021,555	188 916,061	104 592,715	11 123,442	17 001,432
Valeur liquidative unitaire	340,48	331,81	314,16	347,76	351,14
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-1,89	-5,60	-5,86	0,58	1,36

● **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.

- **Affectation des sommes distribuables**

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	FR0010291591	0,6545 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,6345 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,02 % TTC maximum	Actif net
IC	FR0012008746	0,2 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,18 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,02 % TTC maximum	Actif net
S	FR0013295409	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,58 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,02 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
RC	FR0010291591	Néant
IC	FR0012008746	Néant
S	FR0013295409	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR0010291591 RC

Néant

Part FR0012008746 IC

Néant

Part FR0013295409 S

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'OPCVM 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

Les coûts exceptionnels liés au recouvrement des créances pour le compte de l'OPCVM ou à une procédure pour faire valoir un droit peuvent s'ajouter aux frais récurrents facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

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. Le Rapport du commissaire aux comptes de l'exercice précédent figure en dernières pages de ce document.

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	1 629 564 748,42	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	337 386 248,65	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-212 742 021,53	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	22 047 505,77	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-32 983 585,90	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	54 994 655,29	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
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)	1 798 267 550,70	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI IC		
Parts souscrites durant l'exercice	40,558	41 048 000,62
Parts rachetés durant l'exercice	-7,147	-7 277 773,77
Solde net des souscriptions/rachats	33,411	33 770 226,85
PART CAPI RC		
Parts souscrites durant l'exercice	841 219,570	279 443 091,73
Parts rachetés durant l'exercice	-442 089,537	-146 432 146,64
Solde net des souscriptions/rachats	399 130,033	133 010 945,09
PART CAPI S		
Parts souscrites durant l'exercice	51 013,087	16 895 156,30
Parts rachetés durant l'exercice	-174 907,593	-59 032 101,12
Solde net des souscriptions/rachats	-123 894,506	-42 136 944,82

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 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

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)
FR0012008746	PART CAPI IC	Capitalisable	EUR	208 510 804,41	200,774	1 038 534,89
FR0010291591	PART CAPI RC	Capitalisable	EUR	1 567 618 027,48	4 636 649,225	338,09
FR0013295409	PART CAPI S	Capitalisable	EUR	22 138 718,81	65 021,555	340,48

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					

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	1 512 510,98	1 470 204,44	38 286,92	4 019,62	0,00
Titres de créances	134 227,04	134 227,04	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	10 769,74	0,00	0,00	0,00	10 769,74
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	-2 336,31	0,00	0,00	0,00	-2 336,31
Hors-bilan					
Futures	NA	80 353,39	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	1 684 784,87	38 286,92	4 019,62	8 433,43

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	0,00	188 865,02	1 085 137,59	215 517,48	22 990,89
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	61 225,15	73 001,89	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	10 769,74	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	-2 336,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	43 608,20	36 745,19	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	8 433,43	0,00	0,00	188 865,02	1 189 970,94	325 264,56	22 990,89

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 +/-				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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	743,35	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-2 336,31	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	-1 592,96	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	1 502 247,82	0,00	10 263,16
Titres de créances	103 624,72	0,00	30 602,33
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	1 605 872,54	0,00	40 865,49

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

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	670 000,00
Ventes à règlement différé	5 609 854,72
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	1 220 169,47
Frais de gestion	0,00
Autres créditeurs divers	4 000,00
Total des créances	7 504 024,19
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-34 095,37
Frais de gestion	-581 632,96
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-18 452,75
Total des dettes	-634 181,08
Total des créances et dettes	6 869 843,11

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI IC	31/12/2024
Frais fixes	382 480,48
Frais fixes en % actuel	0,20
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI RC	31/12/2024
Frais fixes	5 837 750,09
Frais fixes en % actuel	0,40
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI S	31/12/2024
Frais fixes	170 709,09
Frais fixes en % actuel	0,30
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)	31/12/2024
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)	31/12/2024
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	31/12/2024
Obligations et valeurs assimilées	XS1824240136	BFCM 2,5%18-250528	10 378 451,71
	FR001400PT38	BFCM 3 3/4 04/30/29	5 234 347,26
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR001400SJ86	CM-AM HIGH YIELD 2028-IC	10 079 600,00
	FR0011153378	CM-AM INFLATION-RC	20 925 268,99
	FR0007033477	CM-AM INST SHORT TERM-C	42 414 510,47
	FR001400O226	CM-AM OBL CR 29 IC EUR C.	10 517 580,00
	FR0007004130	CM-AM OBLI SOUVERAINS-C	16 806 336,00
	FR0000009987	UNION PLUS	35 482 961,50
Total			151 839 055,93

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	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	22 979 587,84	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	22 979 587,84	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	22 979 587,84	

PART CAPI IC		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	3 022 288,97	
Total	3 022 288,97	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	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		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

PART CAPI RC		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	19 658 034,87	
Total	19 658 034,87	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	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		
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 S		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	299 264,00	
Total	299 264,00	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	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		
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	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-34 340 865,65	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-34 340 865,65	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-34 340 865,65	

PART CAPI IC

Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	-3 977 742,23	
Total	-3 977 742,23	
* 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	-29 940 544,40	
Total	-29 940 544,40	
* 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 S

Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	-422 579,02	
Total	-422 579,02	
* 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

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			1 512 510 982,75	84,11
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 502 142 649,27	83,53
Aérospatial et défense			10 667 707,64	0,59
THALES 3,625%23-140629	EUR	12	1 250 269,15	0,07
THALES 4,125%23-181028 EMTN	EUR	90	9 417 438,49	0,52
Agro-alimentaire			4 986 232,88	0,28
KRAFT HEINZ FDS 2,25%16-250528	EUR	5 000	4 986 232,88	0,28
Assurance - Non vie			4 524 833,42	0,25
ALVGR 3 1/4 12/04/29	EUR	44	4 524 833,42	0,25
Assurance vie			6 544 075,72	0,36
BFCM 3 3/4 04/30/29	EUR	50	5 234 347,26	0,29
CNPFP 1 1/4 01/27/29	EUR	14	1 309 728,46	0,07
Automobiles et équipementiers			52 335 898,25	2,91
AMERICAN HONDA FIN 0,3%21-0728	EUR	8 525	7 765 844,08	0,43
BMW 3 1/4 11/17/28	EUR	6 737	6 861 735,09	0,38
RACE 3 5/8 05/21/30	EUR	3 067	3 200 275,01	0,18
ROBERT BOSCH 3,625%23-020627	EUR	38	3 951 174,41	0,22
STELLANTIS 4,375%23-140330	EUR	8 000	8 625 276,71	0,48
TOYOTA MOTOR FI 3,5%23-130128	EUR	9 150	9 630 683,50	0,54
VOLKSWAGEN BANK 4,375%23-0528	EUR	32	3 399 156,60	0,19
VOLKSWAGEN LEASING 0,375%21-26	EUR	3 640	3 508 471,34	0,19
VOLKSWAGEN LEASING 4,625%23-29	EUR	5 000	5 393 281,51	0,30
Banques			13 470 386,28	0,75
AFLBNK 3 03/20/30	EUR	47	4 821 088,10	0,27
APO BANK 0,75%17-051027	EUR	41	3 913 939,19	0,22
UNICREDIT BKA 0,25%19-040627	EUR	15	1 423 978,36	0,08
UNICREDIT BKA 1,5%22-240528	EUR	34	3 311 380,63	0,18
ABN AMRO 2,375%22-010627	EUR	89	8 944 275,67	0,50
ACAAP 4 3/8 04/15/36	EUR	60	6 289 823,84	0,35
BAC 4.134 06/12/28	EUR	6 000	6 374 990,14	0,35
BANCO SANTANDER 0,2%21-110228	EUR	50	4 613 284,43	0,26
BANCO SANTANDER 0,5%20-040227	EUR	33	3 160 782,38	0,18
BANCO SANTANDER 2,125%18-0228	EUR	53	5 239 685,13	0,29
BANCO SANTANDER 3,875%23-0128	EUR	41	4 377 953,90	0,24
BANCO SANTANDER TV23-230833	EUR	50	5 427 810,27	0,30
BAWAG P.S.K. 4,125%23-180127	EUR	21	2 231 185,80	0,12
BBVA 3,375%22-200927	EUR	28	2 879 124,93	0,16
BBVASM 3 5/8 06/07/30	EUR	100	10 504 561,64	0,58
BCPPL 3 1/8 10/21/29	EUR	60	6 031 053,70	0,34
BELFIUS BANQUE 3,875%23-0628	EUR	50	5 272 818,49	0,29
BELFIUS BANQUE 4,125%23-0929	EUR	50	5 310 902,74	0,29

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
BFCM 2,5%18-250528	EUR	105	10 378 451,71	0,58
BK OF IE GRP TV23-160728	EUR	4 346	4 654 518,37	0,26
BK OF NOVA SCOTIA 0,25%21-1128	EUR	4 000	3 614 686,03	0,20
BNP PARIBAS TV21-310833	EUR	80	7 223 332,60	0,40
BPCE 4,375%22-130728	EUR	57	6 041 636,14	0,34
BPCE TV23-250135 EMTN	EUR	60	6 570 536,39	0,37
CAIXABANK TV24-090232	EUR	60	6 454 319,51	0,36
CCBGBB 3 3/8 02/20/31	EUR	88	8 824 968,92	0,49
CITIGROUP 1,25%19-100429	EUR	3 000	2 813 574,25	0,16
CITIGROUP 1,625%18-210328	EUR	5 000	4 860 509,59	0,27
CREDIT AGRICOLE TV23-110729	EUR	59	6 227 291,59	0,35
CREDIT AGRICOLE TV23-280833	EUR	30	3 236 093,01	0,18
DB 5 3/8 01/11/29	EUR	87	9 693 671,69	0,54
DE 3.3 10/15/29	EUR	3 000	3 089 468,63	0,17
DEKABANK 3,25%24-080229	EUR	45	4 723 034,75	0,26
DEUTSCHE BANK 4%22-291127	EUR	26	2 705 028,60	0,15
DEXIA 0%21-210128	EUR	200	18 552 600,00	1,03
ERSTE GRP 0,125%21-170528 EMTN	EUR	30	2 753 853,29	0,15
FED CAISS DESJARD 0,05%19-1127	EUR	2 000	1 859 844,11	0,10
HSBC 3.445 09/25/30	EUR	6 000	6 097 010,14	0,34
HSBC 3.755 05/20/29	EUR	3 525	3 677 653,26	0,20
HSBC 4.599 03/22/35	EUR	5 000	5 356 560,00	0,30
HSBC HLDGS TV23-100328 EMTN	EUR	5 526	5 939 882,71	0,33
ING GROEP TV21-090632	EUR	10	950 936,30	0,05
ING GROUP 2%18-200928	EUR	31	3 014 264,62	0,17
ING GROUP TV20-260531	EUR	50	4 997 973,29	0,28
INTESA SANPAOLO 0,75%21-160328	EUR	5 000	4 706 602,74	0,26
INTNED 3 1/2 09/03/30	EUR	70	7 163 720,41	0,40
JPM 3.674 06/06/28	EUR	10 000	10 402 487,40	0,58
JPMORGAN 2,875% 13-24/05/28	EUR	5 000	5 113 769,18	0,28
LLOYDS 4 1/2 01/11/29	EUR	5 828	6 339 852,22	0,35
MIZUHO FIN GROUP 0,402%19-0929	EUR	5 000	4 428 003,15	0,25
MIZUHO FIN GROUP 1,631%22-0427	EUR	2 800	2 758 293,81	0,15
NATIONAL AUS BK 2,125%22-0528	EUR	5 000	4 961 055,48	0,28
NORDEA BK 0,5%20-140527	EUR	4 000	3 813 341,92	0,21
NORDEA BK 0,5%21-021128	EUR	10 000	9 120 993,15	0,51
NRW.BANK 2,75%23-210229	EUR	2 000	2 068 116,61	0,11
NWG 4 1/4 01/13/28	EUR	5 475	5 929 582,67	0,33
OPBANK 0 5/8 07/27/27	EUR	1 700	1 608 437,53	0,09
OPBANK 2 7/8 11/27/29	EUR	6 610	6 597 469,98	0,37
OP CORP BANK 0,1%20-161127	EUR	4 000	3 708 646,03	0,21
SEB 3 3/4 02/07/28	EUR	6 000	6 344 063,61	0,35

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
SG 1,375%17-130128 EMTN	EUR	20	1 920 168,63	0,11
SOCIETEGENERALE 1,25%20-120630	EUR	50	4 464 302,74	0,25
SPBK 1 SR-BANK 3,75%23-231127	EUR	6 000	6 168 313,97	0,34
TORONTO DOMINION BK 0,1%19-27	EUR	3 000	2 823 000,82	0,16
UNICREDIT TV24-230131	EUR	10 000	10 831 702,73	0,60
VW INTL FINANCE TV20-PERP.	EUR	50	4 773 964,38	0,27
Chimie			15 595 482,71	0,87
LIN 3 3/8 06/04/30	EUR	53	5 523 793,59	0,31
LINDE 3,375%23-120629	EUR	55	5 730 370,14	0,32
LINDE 3%24-140228	EUR	42	4 341 318,98	0,24
Distributeurs			7 062 888,65	0,39
LEASYS 3 3/8 01/25/29	EUR	4 000	4 019 619,67	0,22
LEASYS EMTN 3,875% 01032028	EUR	2 903	3 043 268,98	0,17
Electricité			5 192 765,07	0,29
TENNET 3,875%22-281028	EUR	5 000	5 192 765,07	0,29
Energie non renouvelable			8 192 157,81	0,46
SAGESS 3,5%23-251129	EUR	80	8 192 157,81	0,46
Entités garanties par Etat			30 402 429,52	1,69
BNG 0,75%19-240129	EUR	14	1 317 189,54	0,07
BNG BANK 0%21-310828	EUR	8 935	8 184 013,25	0,46
CDP 1%20-210928	EUR	10	933 479,32	0,05
CDP 3,875%23-130229	EUR	14	1 494 932,81	0,08
EDC 2,875%23-190128	EUR	12 800	13 320 488,57	0,74
OEST KONTROLLBK 3,125%23-1128	EUR	5 000	5 152 326,03	0,29
Equipements de loisirs			1 982 905,75	0,11
ROYAL PHILIPS 1,875%22-050527	EUR	2 000	1 982 905,75	0,11
Equipements et services médicaux			13 480 276,17	0,75
MEDTRONIC GLOB 3%22 151028	EUR	6 000	6 076 292,06	0,34
RKTLN 3 5/8 06/20/29	EUR	2 000	2 098 110,14	0,12
SARTORIUS FIN 4,375%23-140929	EUR	50	5 305 873,97	0,29
Fournisseurs de services de télécommunications			12 801 215,65	0,71
COMCAST 0,25%20-200527	EUR	10 000	9 458 316,44	0,53
TELENOR 0,25%20-140228	EUR	3 600	3 342 899,21	0,18
Gaz eau et services multiples aux collectivités			12 406 753,17	0,69
ENGIE 1,375%17-280229	EUR	23	2 194 789,20	0,12
NGGLN 3 7/8 01/16/29	EUR	8 000	8 552 509,07	0,48
VGASDE 4 09/26/27	EUR	16	1 659 454,90	0,09
Industries généralistes			8 139 456,44	0,45
SIEMENS FIN NV 3%24-221128	EUR	80	8 139 456,44	0,45
Instruments de placement hors actions			12 817 511,88	0,71
OTIS 2 7/8 11/19/27	EUR	4 500	4 526 570,34	0,25
SCMNVX 3 1/2 08/29/28	EUR	4 167	4 331 838,53	0,24

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
ZKB 2.02 04/13/28	EUR	4 000	3 959 103,01	0,22
Investissement immobilier et services			2 745 326,36	0,15
GRAND CITY PRO 1,375%17-030826	EUR	28	2 745 326,36	0,15
Logiciels et services informatiques			8 484 220,46	0,47
EQIX 3 1/4 03/15/31	EUR	8 481	8 484 220,46	0,47
Matériaux industriels			8 197 339,23	0,46
ESSITY 1,625%17-300327	EUR	8 300	8 197 339,23	0,46
Médias			11 666 571,55	0,65
INFLN 3 1/4 10/23/30	EUR	8 000	8 022 487,67	0,45
RELX FINANCE 1,5%18-130527	EUR	3 700	3 644 083,88	0,20
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			3 375 692,08	0,19
GSK CAP 3%22-281127	EUR	3 333	3 375 692,08	0,19
Produits ménagers et constr individuelle			10 292 412,33	0,57
ELECTROLUX 4,125%22-051026	EUR	10 000	10 292 412,33	0,57
Services appui à industrie			4 379 364,60	0,24
PSGSM 2 1/2 04/06/29	EUR	44	4 379 364,60	0,24
Services aux consommateurs			14 282 663,21	0,80
ALD 041028	EUR	50	5 331 934,93	0,30
ARVAL SERV.4,75%22-220527 EMTN	EUR	55	5 874 445,27	0,33
ARVAL SERV LEAS 4% 220926	EUR	30	3 076 283,01	0,17
Services bancaires invest et de courtage			50 426 738,88	2,81
DEUTSCHBAHNFIN 0,5%20-090427	EUR	10 000	9 614 949,32	0,54
DEUTSCHBAHNFIN 1,125%19-181228	EUR	8 000	7 573 225,21	0,42
DEUTSCHBAHNFIN 1%18-171227	EUR	25 732	24 739 407,49	1,38
MEDIOBANCA TV23-140328	EUR	5 055	5 450 201,98	0,30
UBS 4 5/8 03/17/28	EUR	2 848	3 048 954,88	0,17
Services financiers et de crédit			4 943 271,30	0,28
MITHCC 3.616 08/02/27	EUR	4 813	4 943 271,30	0,28
Sociétés de placement immobilier			10 192 115,07	0,57
URWFP 3 1/2 09/11/29	EUR	100	10 192 115,07	0,57
Soins personnels pharmacies et épiceries			10 841 098,53	0,60
CARREFOUR BQUE 4,079%23-050527	EUR	90	9 412 614,74	0,52
KON AH DEL 3,5%23-040428	EUR	1 361	1 428 483,79	0,08
Souverains			679 271 333,43	37,77
ALLEMAGNE 0,25%19-150229	EUR	5 000 000 000	46 659 814,21	2,59
ALLEMAGNE 0%19-150829	EUR	3 000 000 000	27 316 800,00	1,52
ALLEMAGNE 0%21-151128	EUR	3 000 000 000	27 759 900,00	1,54
AUSTRIA_0,5%200229	EUR	15 000	13 974 063,93	0,78
AUSTRIA 0,75%18-200228	EUR	10 000	9 609 563,93	0,53
DBR 2.1 11/15/29	EUR	4 000 000 000	40 021 967,12	2,23
DBR 2.4 11/15/30	EUR	4 000 000 000	40 599 276,71	2,26
ESPAGNE 5,15%13-311028	EUR	59 000	65 301 208,08	3,63

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
FINLAND 0,5%18-150928	EUR	15 000	14 062 002,74	0,78
GERMANY 0,25%18-150828	EUR	3 000 000 000	28 224 172,60	1,57
IRELAND 1,1%19-150529	EUR	1 000 000 000	9 599 719,18	0,53
ITALIE 2,8%18-011228	EUR	50 000	50 499 925,00	2,81
ITALY 2%18-010228	EUR	20 000	19 873 278,00	1,11
NETHER 0 01/15/29	EUR	20 000 000	18 288 000,00	1,02
OAT 0,75%18-25112028	EUR	10 000 000	9 346 313,70	0,52
OAT 2,75%23-250229	EUR	60 000 000	61 744 665,60	3,43
PAYS-BAS 0,25%19-150729 DSL	EUR	20 000 000	18 305 761,64	1,02
PAYS BAS 5,50%98-28	EUR	33 000 000	37 948 571,80	2,11
RAGB 2.9 05/23/29	EUR	25 000	25 986 167,81	1,44
RFGB 2 1/2 04/15/30	EUR	15 000	15 160 434,25	0,84
RFGB 2 7/8 04/15/29	EUR	20 000	20 793 715,07	1,16
SPAIN 0%21-310128	EUR	11 000	10 230 660,00	0,57
SPAIN 1,45%17-311027	EUR	20 000	19 566 249,32	1,09
SPAIN 1,45%19-300429	EUR	50 000	48 399 102,74	2,69
Supranational			58 145 389,40	3,23
EUR FIN STAB 2,625%24-160729	EUR	10 000	10 187 479,45	0,57
EUROF 0.01 06/23/28	EUR	8 000	7 354 025,21	0,41
EUROFIMA BASEL 0,1%20-200530	EUR	33 100	29 105 646,16	1,62
IBRD 0 02/21/30	EUR	4 000	3 519 120,00	0,19
IBRD 0 1/2 04/16/30	EUR	4 800	4 337 179,40	0,24
WORLD BANK 0,25%19-210529	EUR	4 000	3 641 939,18	0,20
Transport industriel			43 554 723,50	2,42
ADPFP 1 01/05/29	EUR	80	7 484 522,84	0,42
BPOST 3.29 10/16/29	EUR	70	7 085 965,75	0,39
DSVDC 3 1/2 06/26/29	EUR	8 000	8 346 360,55	0,46
FERR STATO IT 0,375%21-250328	EUR	1 007	937 454,37	0,05
FERR STATO IT 3,75%22-140427	EUR	2 884	3 024 777,52	0,17
LA POSTE 0,375%19-170927	EUR	50	4 701 047,95	0,26
LA POSTE 2,625%22-140928	EUR	120	11 974 594,52	0,67
Voyages et Loisirs			23 725 570,61	1,32
BOOKING HLDG 0,5%21-080328	EUR	5 000	4 679 766,44	0,26
BOOKING HLDG 3,5%24-010329	EUR	3 385	3 565 062,52	0,20
FDJFP 3 11/21/30	EUR	80	7 941 953,97	0,44
MCDONALD S 2,375%22-310529	EUR	5 000	4 966 749,32	0,28
MCDONALD S 3,625%23-281127	EUR	2 500	2 572 038,36	0,14
Autres obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			10 368 333,48	0,58
Soins personnels pharmacies et épiceries			10 368 333,48	0,58
L OREAL 2,875%23-190528	EUR	101	10 368 333,48	0,58

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Titres de créances			134 227 044,02	7,46
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			134 227 044,02	7,46
Instruments de placement hors actions			30 602 327,00	1,70
BTPS 3 1/4 03/05/30	EUR	10 000	10 305 781,00	0,57
BTPS 3 10/01/29	EUR	20 000	20 296 546,00	1,13
Souverains			103 624 717,02	5,76
AUSTRIA 0%20-200230	EUR	15 000	13 238 850,00	0,74
BTPS 3.35 07/01/29	EUR	40 000	40 928 604,00	2,28
NETHER 0 07/15/30	EUR	5 000 000	4 404 400,00	0,24
SPAIN 0,5%20-300430	EUR	50 000	45 052 863,02	2,50
Parts d'OPC et fonds d'investissements			136 226 256,96	7,58
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			136 226 256,96	7,58
CM-AM HIGH YIELD 2028-IC	EUR	10 000	10 079 600,00	0,56
CM-AM INFLATION-RC	EUR	173 394,671794	20 925 268,99	1,16
CM-AM INST SHORT TERM-C	EUR	18 204,433867	42 414 510,47	2,36
CM-AM OBL CR 29 IC EUR C.	EUR	100	10 517 580,00	0,59
CM-AM OBLI SOUVERAINS-C	EUR	3 800	16 806 336,00	0,94
UNION PLUS	EUR	175	35 482 961,50	1,97
Total			1 782 964 283,73	99,15

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				
BOBL-EUX 0325	370,00	0,00	584 600,00	43 608 200,00
TNote 10Y-C 0325	350,00	0,00	530 587,81	36 745 185,11
Sous total		0,00	1 115 187,81	80 353 385,11
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	1 115 187,81	80 353 385,11

(*) 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				
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 – 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				
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 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)	1 782 964 283,73
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	-1 115 187,81
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	19 388 947,21
Autres passifs (-)	-2 970 492,43
Total = actif net	1 798 267 550,70



CM AM OBLI MOYEN TERME

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2023**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2023**

CM AM OBLI MOYEN TERME
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion
CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
4, rue Gaillon
75002 PARIS

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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement CM AM OBLI MOYEN TERME relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de 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 31/12/2022 à la date d'émission de notre rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00382. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Saint-Martin, Strasbourg, Toulouse.

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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00382. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Saint-Martin, Strasbourg, Toulouse.

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 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 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

Objectif et démarche d'audit

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 du fonds.

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 ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00382. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Saint-Denis, Strasbourg, Toulouse.

- 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 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2024.03.15 18:07:19 +0100



BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	1 585 733 730,69	1 346 269 610,60
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	1 527 229 616,55	1 095 274 015,16
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 516 883 899,83	1 095 274 015,16
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	10 345 716,72	0,00
Titres de créances	0,00	168 114 125,11
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	168 114 125,11
Titres de créances négociables	0,00	168 114 125,11
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	55 974 834,14	78 796 050,33
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	55 974 834,14	78 796 050,33
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 cotés	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	2 529 280,00	4 085 420,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 529 280,00	4 085 420,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	3 004 022,90	2 456 647,70
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	3 004 022,90	2 456 647,70
Comptes financiers	44 078 940,87	47 432 680,86
Liquidités	44 078 940,87	47 432 680,86
Total de l'actif	1 632 816 694,46	1 396 158 939,16

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	1 658 291 386,54	1 418 562 016,14
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-42 011 737,47	-34 327 505,74
Résultat de l'exercice (a, b)	13 285 099,35	7 169 400,38
Total des capitaux propres	1 629 564 748,42	1 391 403 910,78
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	2 529 280,00	4 085 420,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	2 529 280,00	4 085 420,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	2 529 280,00	4 085 420,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	475 447,15	429 342,76
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	475 447,15	429 342,76
Comptes financiers	247 218,89	240 265,62
Concours bancaires courants	247 218,89	240 265,62
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	1 632 816 694,46	1 396 158 939,16

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FGBLH4F00002 BUND-EUX 0324	16 329 180,00	0,00
FGBLH3F00002 BUND-EUX 0323	0,00	15 818 670,00
Total Taux	16 329 180,00	15 818 670,00
Total Contrats futures	16 329 180,00	15 818 670,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	16 329 180,00	15 818 670,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Contrats futures		
Taux		
Total Opérations de couverture	16 329 180,00	15 818 670,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FGBMH4F00002 BOBL-EUX 0324	243 569 760,00	0,00
FGBMH3F00002 BOBL-EUX 0323	0,00	131 723 500,00
Total Taux	243 569 760,00	131 723 500,00
Total Contrats futures	243 569 760,00	131 723 500,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	243 569 760,00	131 723 500,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Contrats futures		
Taux		
Total Autres opérations	243 569 760,00	131 723 500,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	436 837,23	52 920,62
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	17 662 760,21	11 754 141,99
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)	18 099 597,44	11 807 062,61
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	35 770,18	58 219,83
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	35 770,18	58 219,83
Résultat sur opérations financières (I - II)	18 135 367,62	11 748 842,78
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	5 575 141,41	5 173 062,77
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-I) (I - II + III - IV)	12 560 226,21	6 575 780,01
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	724 873,14	593 620,37
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	13 285 099,35	7 169 400,38

- **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 RC :
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 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	FR0010291591	0,6545 % dont frais de gestion financière : 0,6345 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,02 % TTC maximum	0
IC	FR0012008746	0,2 % dont frais de gestion financière : 0,18 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,02 % TTC maximum	0
S	FR0013295409	0,6 % dont frais de gestion financière : 0,58 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,02 % TTC maximum	0

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

		Frais de gestion indirects
RC	FR0010291591	Néant
IC	FR0012008746	Néant
S	FR0013295409	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR0010291591 RC

Néant

Part FR0012008746 IC

Néant

Part FR0013295409 S

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.

• 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

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	1 391 403 910,78	1 424 075 271,58
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	332 692 970,45	279 107 109,24
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-176 522 594,81	-171 256 324,46
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 653 060,72	268 659,74
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-39 774 277,89	-27 738 815,63
Plus-values réalisées sur contrats financiers	7 320 230,00	4 692 440,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-8 328 360,00	-9 068 980,00
Frais de transaction	-20 238,23	-12 239,47
Différences de change	7 636,86	-13 962,24
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	103 310 514,33	-112 112 807,99
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-20 894 322,27</i>	<i>-124 204 836,60</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-124 204 836,60</i>	<i>-12 092 028,61</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	5 261 670,00	-3 112 220,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 182 990,00</i>	<i>-3 078 680,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-3 078 680,00</i>	<i>33 540,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	12 560 226,21	6 575 780,01
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	0,00
Actif net en fin d'exercice	1 629 564 748,42	1 391 403 910,78

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé	1 438 178 339,72	88,26
Obligations à taux variable, révisable nég. sur un marché régl. ou assimilé	4 813 465,75	0,30
Obligations indexées nég. sur un marché régl. ou assimilé	14 450 631,51	0,89
Obligations hypothécaires et foncières nég. sur un marché régl. ou assimilé	4 737 218,58	0,29
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	54 704 244,27	3,36
Oblig. & valeurs ass. non nég. sur un marché régl. ou assimilé	10 345 716,72	0,63
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	1 527 229 616,55	93,72
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Taux	16 329 180,00	1,00
TOTAL Opérations de couverture	16 329 180,00	1,00
Autres opérations		
Taux	243 569 760,00	14,95
TOTAL Autres opérations	243 569 760,00	14,95

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	1 327 229 616,55	93,72	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	44 078 940,87	2,70	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	247 218,89	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	16 329 180,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	243 569 760,00	14,95	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	5 532 656,64	0,34	27 403 472,45	1,68	544 048 291,27	33,39	836 664 744,63	51,34	113 580 451,56	6,97
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	44 078 940,87	2,70	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	247 218,89	0,02	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	16 329 180,00	1,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	243 569 760,00	14,95	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						
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	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
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	0,00	0,00	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	247 218,89	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	29/12/2023
Titres acquis à r��m��r��	0,00
Titres pris en pension livr��e	0,00
Titres emprunt��s	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0.00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0.00

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

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions:			0,00
Obligations:			43 962 109,50
	FR0013414091	CM ARKEA 1,625%26	5 262 337,32
	FR00140007B4	CM ARKEA 0,01%26	14 253 239,88
	XS1069549761	BFCM 3%210524	14 198 928,78
	XS1824240136	BFCM 2,5%250528	10 247 603,52
TCN			0,00
OPC			55 974 834,14
	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	74 330,28
	FR0007004130	CM-AM OBLI SOUV.RC	22 639 565,52
	FR0007033477	CM-AM INST.ST RC6D	-400 424,23
	FR0007081088	CM-AM CR.L.D.RD 3D	7 772 521,72
	FR0011153378	CM-AM INFLAT.RC 6D	24 002 000,00
	FR0013246550	CM-AM GR.BDS IC 3D	117 992,39
	FR0013296282	CM-AM OB.C.ISR S3D	968 000,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			99 936 943,64

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	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	13 285 099,35	7 169 400,38
Total	13 285 099,35	7 169 400,38

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	11 065 585,55	6 093 968,09
Total	11 065 585,55	6 093 968,09
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

	29/12/2023	30/12/2022
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	556 247,89	196 596,51
Total	556 247,89	196 596,51
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

	29/12/2023	30/12/2022
II PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 663 265,91	878 835,78
Total	1 663 265,91	878 835,78
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	
	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-42 011 737,47	-34 327 505,74
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-42 011 737,47	-34 327 505,74

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-36 038 673,33	-30 433 132,75
Total	-36 038 673,33	-30 433 132,75
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 nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 615 319,72	-810 360,62
Total	-1 615 319,72	-810 360,62
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 nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
II PART CAPLIC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 357 744,42	-3 084 012,37
Total	-4 357 744,42	-3 084 012,37
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
31/12/2019	C1 PART CAPI C	1 108 589 200,74	3 188 893,159	347,64	0,00	0,00	0,00	-0,03
31/12/2019	C2 PART CAPI N	2 836 040,79	2 436,288	1 164,08	0,00	0,00	0,00	4,51
31/12/2019	C3 PART CAPI S	5 290 925,44	15 188,15	348,35	0,00	0,00	0,00	0,31
31/12/2019	I1 PART CAPI I	96 302 205,39	91,089	1 057 231,99	0,00	0,00	0,00	1 997,95
31/12/2020	C1 PART CAPI C	1 204 383 926,14	3 440 443,688	350,06	0,00	0,00	0,00	1,01
31/12/2020	C2 PART CAPI N	21 380,16	18,159	1 177,38	0,00	0,00	0,00	8,05
31/12/2020	C3 PART CAPI S	5 969 888,59	17 001,432	351,14	0,00	0,00	0,00	1,36
31/12/2020	I1 PART CAPI I	200 881 321,51	188,313	1 066 741,65	0,00	0,00	0,00	5 198,88
31/12/2021	C1 PART CAPI RC	1 308 617 018,14	3 778 262,346	346,35	0,00	0,00	0,00	0,23
31/12/2021	C3 PART CAPI S	3 868 367,60	11 123,442	347,76	0,00	0,00	0,00	0,58
31/12/2021	I1 PART CAPI IC	111 589 885,84	105,518	1 057 543,60	0,00	0,00	0,00	2 856,29
30/12/2022	C1 PART CAPI RC	1 233 420 294,65	3 945 872,966	312,58	0,00	0,00	0,00	-6,16
30/12/2022	C3 PART CAPI S	32 858 954,92	104 592,715	314,16	0,00	0,00	0,00	-5,86
30/12/2022	I1 PART CAPI IC	125 124 661,21	130,837	956 340,03	0,00	0,00	0,00	-16 854,38
29/12/2023	C1 PART CAPI RC	1 397 655 773,12	4 237 519,192	329,82	0,00	0,00	0,00	-5,89
29/12/2023	C3 PART CAPI S	62 686 072,59	188 916,061	331,81	0,00	0,00	0,00	-5,60
29/12/2023	I1 PART CAPI IC	169 222 902,71	167,363	1 011 112,98	0,00	0,00	0,00	-16 099,60

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI RC		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	759 132,62700	242 176 086,98
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-467 486,40100	-148 374 394,18
Solde net des Souscriptions/Rachats	291 646,22600	93 801 692,80
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	4 237 519,19200	

	En quantité	En montant
C3 PART CAPI S		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	123 068,77400	39 253 747,68
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-38 745,42800	-12 449 816,38
Solde net des Souscriptions/Rachats	84 323,34600	26 803 931,30
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	188 916,06100	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI IC		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	52,70800	51 263 135,79
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-16,18200	-15 698 384,25
Solde net des Souscriptions/Rachats	36,52600	35 564 751,54
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	167,36300	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI RC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	219 574,49
Montant des commissions de souscription perçues	219 574,49
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	219 574,49
Montant des commissions de souscription r�troced�es	219 574,49
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C3 PART CAPI S	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	189,73
Montant des commissions de souscription perçues	189,73
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	189,73
Montant des commissions de souscription r�troced�es	189,73
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	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 r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR0010291591 C1 PART CAPI RC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	5 129 814,78
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	29/12/2023
FR0013295409 C3 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,30
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	149 085,29
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	29/12/2023
FR0012008746 I1 PART CAPI IC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	296 241,34
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	29/12/2023
Créances	Dépôts de garantie	3 004 022,90
Total des créances		3 004 022,90
Dettes	Frais de gestion	475 447,15
Total des dettes		475 447,15
Total dettes et créances		2 528 575,75

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTFEUILLE	1 583 204 450,69	97,16
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1 527 229 616,55	93,73
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	55 974 834,14	3,43
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)	3 004 022,90	0,18
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-475 447,15	-0,03
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	43 831 721,98	2,69
DISPONIBILITES	43 831 721,98	2,69
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	1 629 564 748,42	100,00

PORTFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						1 527 229 616,55	93,73
TOTAL Obligations & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						1 516 883 899,83	93,10
TOTAL Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé						1 438 178 339,72	88,26
TOTAL AUSTRALIE						9 592 044,40	0,59
XS2450391581 NATIONAL AUS BK 0.625%22-0327	16/03/2022	16/03/2027	EUR	5 000	0,62	4 682 217,08	0,29
XS2484111047 NATIONAL AUS BK 2.125%22-0528	24/05/2022	24/05/2028	EUR	5 000	2,12	4 909 827,32	0,30
TOTAL AUTRICHE						57 133 022,91	3,51
AT0000A1K9C8 AUSTRIA 0.75%16-201026	16/02/2016	20/10/2026	EUR	35 000	0,75	33 583 090,98	2,06
AT0000A1ZGE4 AUSTRIA 0.75%18-200228	25/01/2018	20/02/2028	EUR	10 000	0,75	9 465 936,98	0,58
AT0000A3RAA0 ERSTE GROUP BK 0.125%21-170528	17/05/2021	17/05/2028	EUR	30	0,12	2 638 946,80	0,16
AT000B049788 UNICREDIT BKA 0.25%19-040627	04/06/2019	04/06/2027	EUR	65	0,25	5 976 456,97	0,37
AT000B049911 UNICREDIT BKA 1.5%22-240528	24/05/2022	24/05/2028	EUR	34	1,50	3 253 291,11	0,20
XS2531479462 BAWAG P.S.K. 4.125%23-180127	18/01/2023	18/01/2027	EUR	21	4,12	2 215 300,07	0,14
TOTAL BELGIQUE						67 904 193,96	4,17
BE0000337460 BELGIQUE 1%16-220626	13/01/2016	22/06/2026	EUR	3 200 000 000	1,00	31 153 531,78	1,91
BE0000347568 BELGIUM 0.9%19-220629	15/01/2019	22/06/2029	EUR	500 000 000	0,90	4 672 125,41	0,29
BE0002237064 PROXIMUS 1.875%15-011025	01/10/2015	01/10/2025	EUR	120	1,88	11 778 306,88	0,72
BE0002601798 BPOST 1.25%18-110726	11/07/2018	11/07/2026	EUR	49	1,25	4 707 238,55	0,29

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
BE0002900810 KBC GROUP TV22-231127	23/11/2022	23/11/2027	EUR	19		1 955 994,82	0,12
BE0002924059 KBC BANK 3,125%23-220227	22/02/2023	22/02/2027	EUR	81	3,12	8 405 525,34	0,52
BE6344187966 BELFIUS BANQUE 3,875%23-0628	12/06/2023	12/06/2028	EUR	50	3,88	5 231 471,18	0,32
TOTAL CANADA						35 050 867,73	2,15
XS2028803984 TORONTO DOMINION BK 0,1%19-27	19/07/2019	19/07/2027	EUR	3 000	0,10	2 720 937,05	0,17
XS2083301106 FED CAISS DESJARD 0,05%19-1127	26/11/2019	26/11/2027	EUR	2 000	0,05	1 794 763,82	0,11
XS2101325111 BK OF NOVA SCOTIA 0,01%20-0127	14/01/2020	14/01/2027	EUR	5 000	0,01	4 585 034,93	0,28
XS2381362966 BK OF NOVA SCOTIA 0,25%21-1128	02/09/2021	01/11/2028	EUR	4 000	0,25	3 477 922,22	0,21
XS2466358111 CDP FINL 1,125%22-060427	06/04/2022	06/04/2027	EUR	9 500	1,12	9 115 541,22	0,56
XS2577382059 EDC 2,875%23-190128	19/01/2023	19/01/2028	EUR	12 800	2,88	13 356 668,49	0,82
TOTAL SUISSE						5 164 063,19	0,32
CH1255915006 UBS GROUP TV23-170328	17/03/2023	17/03/2028	EUR	2 848		3 037 531,29	0,19
XS1392459381 CS AG LDN 1,5%16-100426	11/04/2016	10/04/2026	EUR	1 200	1,50	1 163 416,33	0,07
XS2176686546 CS AG LDN 0,45%20-190525	18/05/2020	19/05/2025	EUR	1 000	0,45	963 115,57	0,06
TOTAL ALLEMAGNE						145 536 993,69	8,93
DE000A30V5C3 DEUTSCHE BANK TV23-110129	11/01/2023	11/01/2029	EUR	87	5,38	9 580 456,68	0,59
DE000A30VQ09 DEUTSCHE BANK 4%22-291127	29/11/2022	29/11/2027	EUR	26	4,00	2 685 007,35	0,16
DE000A3MP4T1 VONOVIA 0%21-011225	01/09/2021	01/12/2025	EUR	23		2 146 738,00	0,13
DE000A3MQNN9 LEG IMMOBILIE SE OBL 0,375%22-1701	17/01/2022	17/01/2026	EUR	31	0,38	2 914 422,11	0,18
DE000DHY4960 NORD LANDESBK 0,5%18-0626	29/06/2018	29/06/2026	EUR	6 000	0,50	5 691 289,84	0,35

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE000DHY5074 NORD LANDESBK 0,01%20-0227	18/02/2020	18/02/2027	EUR	10 000	0,01	9 211 973,97	0,57
DE000DKB0432 DEUTSCHE KREDITBANK 0,5%15-27	19/03/2015	19/03/2027	EUR	140	0,50	13 146 164,47	0,81
DE000LB5CRG6 LDBK BADEN-WUERTT 0,375%20-27	18/02/2020	18/02/2027	EUR	180	0,38	16 387 333,15	1,01
DE000NWB1W36 NRW BANK 2,75%23-210229	21/02/2023	21/02/2029	EUR	2 000	2,75	2 073 296,44	0,13
XS1493724584 DEUTSCHE BAHN FIN 0,625%16-28	26/09/2016	26/09/2028	EUR	2 000	0,62	1 831 281,15	0,11
XS1693853944 APO BANK 0,75%17-051027	05/10/2017	05/10/2027	EUR	41	0,75	3 835 854,47	0,24
XS1752475720 DEUTSCHBAHNFIN 1%18-171227	18/01/2018	17/12/2027	EUR	25 732	1,00	24 144 193,56	1,46
XS1936139770 DEUTSCHBAHNFIN 1,125%19-181228	18/01/2019	18/12/2028	EUR	8 000	1,12	7 435 774,42	0,46
XS2152932542 DEUTSCHBAHNFIN 0,5%20-090427	09/04/2020	09/04/2027	EUR	22 000	0,50	20 650 406,99	1,27
XS2264712436 CLEARSTREAM FRA 0%20-011225	01/12/2020	01/12/2025	EUR	52		4 925 180,00	0,30
XS2343823842 VOLKSWAGEN LEASING 0,375%21-26	19/05/2021	20/07/2026	EUR	6 640	0,38	6 174 609,47	0,38
XS2617456582 VOLKSWAGEN BANK 4,375%23-0528	25/04/2023	03/05/2028	EUR	32	4,38	3 397 107,85	0,21
XS2629470506 ROBERT BOSCH 3,625%23-020627	02/06/2023	02/06/2027	EUR	38	3,62	3 964 480,71	0,24
XS2694872594 VOLKSWAGEN LEASING 4,625%23-29	25/09/2023	25/03/2029	EUR	5 000	4,62	5 341 433,06	0,33
TOTAL DANEMARK						4 872 647,54	0,30
XS2490471807 ORSTED 2,25%22-140628	14/06/2022	14/06/2028	EUR	5 000	2,25	4 872 647,54	0,30
TOTAL ESPAGNE						155 152 833,52	9,52
ES00000124C5 ESPAGNE 5,15%13-311028	16/07/2013	31/10/2028	EUR	59 000	5,15	66 473 262,38	4,05
ES0000012A89 SPAIN 1,45%17-311027	04/07/2017	31/10/2027	EUR	26 000	1,45	25 076 103,49	1,54
ES0000012115 SPAIN 0%21-310127	26/10/2021	31/01/2027	EUR	15 000		13 886 700,00	0,85

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
ES0200002048 ADIF 0,95%19-300427	25/04/2019	30/04/2027	EUR	116	0,95	10 983 079,03	0,67
ES0205032032 FERROVIAL 1,382%20-140526	14/05/2020	14/05/2026	EUR	31	1,38	3 015 821,78	0,19
ES0213307053 CAIXABANK 0,75%19-090726	09/07/2019	09/07/2026	EUR	20	0,75	1 887 875,08	0,12
XS1968846532 CAIXABANK 1,125%19-270326	27/03/2019	27/03/2026	EUR	28	1,12	2 693 370,49	0,17
XS2102931594 CAIXABANK 0,375%20-030225	17/01/2020	03/02/2025	EUR	92	0,38	8 919 873,86	0,55
XS2113889351 BANCO SANTANDER 0,5%20-040227	04/02/2020	04/02/2027	EUR	33	0,50	3 045 608,42	0,19
XS2182404298 BBVA 1% 040625	27/05/2020	04/06/2025	EUR	16	0,75	1 549 447,61	0,10
XS2298304499 BANCO SANTANDER 0,2%21-110228	11/02/2021	11/02/2028	EUR	50	0,20	4 437 431,51	0,27
XS2356033147 ICO 0%21-300427	21/06/2021	30/04/2027	EUR	2 274		2 080 664,52	0,13
XS2436160779 BANCO SANTANDER TV22-260125	26/01/2022	26/01/2025	EUR	39		3 894 294,25	0,24
XS2534785865 BBVA 3,375%22-200927	20/09/2022	20/09/2027	EUR	28	3,38	2 855 306,66	0,18
XS2575952697 BANCO SANTANDER 3,875%23-0128	16/01/2023	16/01/2028	EUR	41	3,88	4 353 994,44	0,27
TOTAL FINLANDE						39 597 450,10	2,43
FI4000348727 FINLAND 0,5%18-150928	28/08/2018	15/09/2028	EUR	8 000	0,50	7 376 501,86	0,45
FI4000511449 FINLAND 0%21-150926	31/08/2021	15/09/2026	EUR	12 000		11 267 040,00	0,70
XS2171253912 OP CORP BANK 0,5%20-120825	12/05/2020	12/08/2025	EUR	9 450	0,50	9 042 773,16	0,55
XS2171874519 NORDEA BK 0,5%20-140527	14/05/2020	14/05/2027	EUR	9 000	0,50	8 345 490,49	0,51
XS2258389415 OP CORP BANK 0,1%20-161127	16/11/2020	16/11/2027	EUR	4 000	0,10	3 565 644,59	0,22
TOTAL FRANCE						276 381 718,04	16,95
FR0013152899 RTE 1%16-191026 EMTN	18/04/2016	19/10/2026	EUR	19	1,00	1 807 976,35	0,11

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013200813 OAT 0.25%16-25112026	05/09/2016	25/11/2026	EUR	41 000 000	0.25	38 740 342,11	2.35
FR0013284254 ENGIE 1.375%17-280229	28/09/2017	28/02/2029	EUR	23	1.38	2 148 292.95	0.13
FR0013414091 CM ARKEA 1.625%19-150426	15/04/2019	15/04/2026	EUR	54	1.62	5 262 337.32	0.32
FR0013430733 SOCIETE GENERALE 0.875%19-0726	01/07/2019	01/07/2026	EUR	50	0.88	4 725 533.61	0.29
FR0013433596 BANQUE POSTALE 0.25%19-120726	12/07/2019	12/07/2026	EUR	29	0.25	2 702 583.53	0.17
FR0013444759 BNP PARIBAS 0.125%19-040926	04/09/2019	04/09/2026	EUR	20	0.12	1 848 346.50	0.11
FR0013447604 LA POSTE 0.375%19-170927	17/09/2019	17/09/2027	EUR	141	0.38	12 864 509.45	0.79
FR0013476199 BPCE 0.25%20-150126	15/01/2020	15/01/2026	EUR	20	0.25	1 885 915.62	0.12
FR0013478047 AXA BANK EUR 0.01%20-220127	22/01/2020	22/01/2027	EUR	17	0.01	1 564 229.15	0.10
FR0013505625 ADP 2.125%20-021026	02/04/2020	02/10/2026	EUR	88	2.12	8 669 404.39	0.53
FR0013508686 LA POSTE 0.625%20-211026	21/04/2020	21/10/2026	EUR	191	0.62	17 931 913.93	1.10
FR0013537305 THALES 0%20-260326	26/11/2020	26/03/2026	EUR	42		3 918 768.00	0.24
FR00140007B4 CM ARKEA 0.01%20-280126	28/10/2020	28/01/2026	EUR	152	0.01	14 253 239.88	0.87
FR0014002G44 SAFRAN 0.125%21-160326	16/03/2021	16/03/2026	EUR	24	0.12	2 252 353.64	0.14
FR0014006276 CFF 0.01%21-251027 EMTN	25/10/2021	25/10/2027	EUR	50	0.01	4 508 145.63	0.28
FR0014007YA9 CNP ASSURANCES 1.25%22-270129	27/01/2022	27/01/2029	EUR	14	1.25	1 254 593.31	0.08
FR001400CN47 LA POSTE 2.625%22-140928	14/09/2022	14/09/2028	EUR	70	2.62	6 983 977.46	0.43
FR001400CSG4 ARVAL SERV LEAS 4% 220926	22/09/2022	22/09/2026	EUR	30	4.00	3 075 950.49	0.19
FR001400E3H8 ARVAL SERV 4.75%22-220527 EMTN	22/11/2022	22/05/2027	EUR	55	4.75	5 876 863.31	0.36
FR001400E7J5 CREDIT AGRICOLE 3.375%22-0727	28/11/2022	28/07/2027	EUR	55	3.38	5 620 405.37	0.34

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR001400F075 BPCE 4,375%22-130728	13/01/2023	13/07/2028	EUR	57	4,38	6 018 511,33	0,37
FR001400F1U4 CREDIT AGRICOLE TV23-110729	11/01/2023	11/07/2029	EUR	59		6 215 515,23	0,38
FR001400H098 OAT 2,75%23-250229	24/04/2023	25/02/2029	EUR	32 000 000	2,75	33 513 179,17	2,06
FR001400HQM5 CARREFOUR BQUE 4,079%23-050527	05/05/2023	05/05/2027	EUR	90	4,08	9 393 046,97	0,58
FR001400H06 THALES 3,625%23-140629	14/06/2023	14/06/2029	EUR	12	3,62	1 251 811,05	0,08
FR001400L255 THALES 4,125%23-181028 EMTN	03/10/2023	18/10/2028	EUR	90	4,12	9 488 324,50	0,58
FR001400L4V8 ALD 041028	04/10/2023	06/10/2028	EUR	50	4,88	5 357 122,54	0,33
XS1325645825 BNP PARIBAS 2,75%15-270126	27/11/2015	27/01/2026	EUR	1 000	2,75	1 017 861,78	0,06
XS1718316281 SG 1,375%17-130128 EMTN	13/11/2017	13/01/2028	EUR	20	1,38	1 884 606,57	0,12
XS1793252419 BNP PARIBAS 1,25%18-190325	19/03/2018	19/03/2025	EUR	2 000	1,25	1 965 708,74	0,12
XS1824240136 BFCM 2,5%18-250528	25/05/2018	25/05/2028	EUR	105	2,50	10 247 603,52	0,63
XS2107302148 DEXIA CLF 0,01%20-220127	24/01/2020	22/01/2027	EUR	260	0,01	24 062 344,64	1,48
XS2289130226 DEXIA CRED LOC 0%21-210128	21/01/2021	21/01/2028	EUR	200		18 070 400,00	1,11
TOTAL ROYAUME UNI						54 346 541,10	3,34
XS1372839214 VODAFONE GROUP 2,2%16-250826	25/02/2016	25/08/2026	EUR	9 099	2,20	9 008 595,21	0,55
XS1379184473 HSBC HLDGS 2,5%16-150327	15/03/2016	15/03/2027	EUR	2 500	2,50	2 506 279,92	0,15
XS2013525501 LLOYDS BANK 0,125%19-0626	18/06/2019	18/06/2026	EUR	5 000	0,12	4 673 948,22	0,29
XS2151069775 LLOYDS BANK 2,375%20-090426	09/04/2020	09/04/2026	EUR	4 000	2,38	4 001 782,40	0,25
XS2326546434 UBS LONDON 0,01%21-310326	31/03/2021	31/03/2026	EUR	5 800	0,01	5 408 592,54	0,33
XS2355599197 NATWEST MKTS 0,125%21-180626	18/06/2021	18/06/2026	EUR	8 000	0,12	7 424 397,15	0,46

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2569069375 LLOYDS BANK GRP 4,5%23-110129	11/01/2023	11/01/2029	EUR	5 828		6 317 981,51	0,39
XS257625249 NATWEST MKTS 4,25%23-130128	13/01/2023	13/01/2028	EUR	5 475	4,25	5 891 568,75	0,36
XS2593105393 ASTRAZENECA 3,625%23-030327	03/03/2023	03/03/2027	EUR	3 000	3,62	3 162 772,13	0,19
XS2597113989 HSBC HLDGS TV23-100328 EMTN	10/03/2023	10/03/2028	EUR	5 526		5 950 623,27	0,37
TOTAL IRLANDE						38 709 934,50	2,38
IE00BKFCV568 IRELAND 0,2%20-150527	16/04/2020	15/05/2027	EUR	1 900 000 000	0,20	17 830 611,26	1,09
XS1288894691 LUNAR FDG V 1,75%15-150925	15/09/2015	15/09/2025	EUR	5 400	1,75	5 312 517,63	0,33
XS1803247557 LUNAR FDG V 1,125%18-121026	12/04/2018	12/10/2026	EUR	5 400	1,12	5 156 790,64	0,32
XS2576362839 BK OF IE GRP TV23-160728	16/01/2023	16/07/2028	EUR	4 346	4,88	4 648 249,69	0,29
XS2634593938 LINDE 3,375%23-120629	12/06/2023	12/06/2029	EUR	55	3,38	5 761 765,28	0,35
TOTAL ITALIE						150 055 919,30	9,21
IT0005105488 CDP 1,5%15-090425 EMTN	09/04/2015	09/04/2025	EUR	51	1,50	5 039 129,41	0,31
IT000533438 CDP 1,875%18-070226	31/01/2018	07/02/2026	EUR	252	1,88	24 976 528,92	1,53
IT0005340929 ITALIE 2,8%18-011228	30/07/2018	01/12/2028	EUR	36 000	2,80	35 856 885,60	2,19
IT0005366480 CDP 2,125%19-210326	21/03/2019	21/03/2026	EUR	193	2,12	19 227 843,30	1,18
IT0005390874 ITALY 0,85%19-150127	13/11/2019	15/01/2027	EUR	19 000	0,85	18 028 583,20	1,11
IT0005408098 CDP 2%20-200427	20/04/2020	20/04/2027	EUR	20	2,00	1 958 456,72	0,12
IT0005422032 CDP 1%20-210928	21/09/2020	21/09/2028	EUR	10	1,00	901 191,53	0,06
IT0005532574 CDP 3,875%23-130229	13/02/2023	13/02/2029	EUR	14	3,88	1 481 224,16	0,09
XS1551068676 ENI 1,5%17-170127	17/01/2017	17/01/2027	EUR	2 000	1,50	1 941 289,31	0,12

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1639488771 FERROVIE STATO 1,5%17-270625	28/06/2017	27/06/2025	EUR	18 600	1,50	18 231 662,06	1,12
XS2063547041 UNICREDIT 0,5%19-090425	09/10/2019	09/04/2025	EUR	4 000	0,50	3 859 939,45	0,24
XS2176783319 ENI 1,25%20-180526	18/05/2020	18/05/2026	EUR	4 000	1,25	3 869 140,76	0,24
XS2317069685 INTESA SANPAOLO 0,75%21-160328	16/03/2021	16/03/2028	EUR	5 000	0,75	4 536 270,49	0,28
XS2324772453 FERR STATO IT 0,375%21-250328	25/03/2021	25/03/2028	EUR	1 007	0,38	899 663,70	0,06
XS2532681074 FERR STATO IT 3,75%22-140427	14/09/2022	14/04/2027	EUR	3 684	3,75	3 824 320,54	0,23
XS2597999452 MEDIOBANCA TV23-140328	14/03/2023	14/03/2028	EUR	5 055		5 423 790,15	0,33
TOTAL JAPON						16 092 906,69	0,99
XS1843449122 TAKEDA PHARMA 2,25%18-211126	21/11/2018	21/11/2026	EUR	7 000	2,25	6 871 294,09	0,42
XS2008801297 SUMITOMO MITSUI BK 0,267%19-26	18/06/2019	18/06/2026	EUR	5 000	0,27	4 657 858,61	0,29
XS2329143510 MIZUHO F 0,184%26	12/04/2021	13/04/2026	EUR	2 000	0,18	1 871 884,48	0,11
XS2465984107 MIZUHO FIN GROUP 1,631%22-0427	08/04/2022	08/04/2027	EUR	2 800	1,63	2 691 869,51	0,17
TOTAL LUXEMBOURG						12 710 813,57	0,78
DE000A31LBGG1 TRATON FIN LUX 4,125%22-221125	22/11/2022	22/11/2025	EUR	14	4,12	1 417 911,05	0,09
ES0305523005 SIX FINANCE 0%20-021225 REG-S	02/12/2020	02/12/2025	EUR	28		2 629 620,00	0,16
XS1654229373 GRAND CITY PRO 1,375%17-030826	02/08/2017	03/08/2026	EUR	28	1,38	2 602 398,26	0,16
XS2535308477 MEDTRONIC GLOB 3%22-151028	21/09/2022	15/10/2028	EUR	6 000	3,00	6 060 884,26	0,37
TOTAL PAYS-BAS						118 384 806,99	7,26
DE000A19UR61 VONOVIA FINANCE 0,75%18-150124	15/01/2018	15/01/2024	EUR	30	0,75	3 018 130,27	0,19
DE000A28ZQP7 VONOVIA FINANCE 0,625%20-0726	09/07/2020	09/07/2026	EUR	30	0,62	2 810 668,85	0,17

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE000A2RWZ6 VONOVIA FINANCE 1,8%19-290625	29/01/2019	29/06/2025	EUR	15	1,80	1 465 643,85	0,09
NL0000102317 PAYS BAS 5,50%98-28	15/01/1998	15/01/2028	EUR	33 000 000	5,50	38 957 218,74	2,39
NL0015031501 PAYS BAS 0%20-150127	28/05/2020	15/01/2027	EUR	2 000 000		1 873 540,00	0,11
XS1409382030 GASUNIE 1%16-110526	11/05/2016	11/05/2026	EUR	2 400	1,00	2 314 188,98	0,14
XS1637329639 AEGON BANK 0,75%17-270627	27/06/2017	27/06/2027	EUR	20	0,75	1 872 826,88	0,11
XS1793224632 RELX FINANCE 1,5%18-130527	22/03/2018	13/05/2027	EUR	3 700	1,50	3 582 233,24	0,22
XS1882544973 ING GROUP 2%18-200928	20/09/2018	20/09/2028	EUR	31	2,00	2 969 079,88	0,18
XS1933820372 ING GROUP 2,125%19-100126	10/01/2019	10/01/2026	EUR	60	2,12	6 007 574,79	0,37
XS1940071597 BNG 0,75%19-240129	24/01/2019	24/01/2029	EUR	14	0,75	1 293 975,89	0,08
XS1964577396 NIBC BANK 0,5%19-190327	19/03/2019	19/03/2027	EUR	50	0,50	4 681 358,74	0,29
XS2053052895 EDP FINANCE 0,375%19-160926	16/09/2019	16/09/2026	EUR	1 150	0,38	1 073 889,32	0,07
XS2381566616 BNG BANK 0%21-310828	31/08/2021	31/08/2028	EUR	8 935		7 967 786,25	0,49
XS2390400633 ENEL FIN INTL 0%21-280526	28/09/2021	28/05/2026	EUR	1 000		928 390,00	0,06
XS2432293673 ENEL FIN INTL 0,25%22-171125	17/01/2022	17/11/2025	EUR	5 417	0,25	5 129 742,11	0,31
XS2466172280 DAIM T INTL FIN 1,25%22-060425	30/03/2022	06/04/2025	EUR	27	1,25	2 651 452,97	0,16
XS2487054004 ABN AMRO 2,375%22-010627	01/06/2022	01/06/2027	EUR	89	2,38	8 794 146,90	0,54
XS2549543143 TENNET 3,875%22-281028	28/10/2022	28/10/2028	EUR	5 000	3,88	5 263 817,90	0,32
XS2553817680 GSK CAP 3%22-281127	23/11/2022	28/11/2027	EUR	3 333	3,00	3 371 998,83	0,21
XS2559453431 PACCAR FIN EURO 3,25%22-291125	24/11/2022	29/11/2025	EUR	2 533	3,25	2 545 609,08	0,16
XS2572989817 TOYOTA MOTOR FI 3,5%23-130128	13/01/2023	13/01/2028	EUR	3 150	3,50	3 320 607,45	0,20

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2573331324 ABN AMRO 3.625%23-100126 292	10/01/2023	10/01/2026	EUR	19	3,62	1 982 716,11	0,12
XS2596537972 KON AH DEL 3.5%23-040428	04/04/2023	04/04/2028	EUR	1 361	3,50	1 426 235,70	0,09
XS2726331932 ROCHE FINANCE 3.312%23-1227	04/12/2023	04/12/2027	EUR	3 000	3,31	3 081 974,26	0,19
TOTAL NORVEGE						39 435 507,49	2,42
XS1224958501 AVINOR 1%15-290425 EMTN	29/04/2015	29/04/2025	EUR	10 985	1,00	10 713 157,26	0,65
XS1582205040 STATKRAFT 1.125%17-200325	20/03/2017	20/03/2025	EUR	5 800	1,12	5 693 240,54	0,35
XS1788494257 STATNETT 0.875%18-080325	08/03/2018	08/03/2025	EUR	1 000	0,88	976 866,04	0,06
XS2117452156 TELENOR 0.25%20-140228	14/02/2020	14/02/2028	EUR	3 600	0,25	3 239 108,38	0,20
XS2194373077 SR-BOLIGKREDITT 0.01%20-260627	26/06/2020	26/06/2027	EUR	9 900	0,01	8 996 547,63	0,55
XS2406010285 SPBK 1 SR-BANK 0.25%21-091126	09/11/2021	09/11/2026	EUR	4 000	0,25	3 681 102,73	0,23
XS2579319513 SPBK 1 SR-BANK 3.75%23-231127	23/01/2023	23/11/2027	EUR	6 000	3,75	6 135 484,91	0,38
TOTAL PORTUGAL						32 657 035,56	2,00
PTCECOM0001 REDE FERR.NAC.4.047%06-161126	16/11/2006	16/11/2026	EUR	60	4,05	3 131 242,62	0,19
PTOTEMOE0035 PORTUGAL 0.7%20-151027	08/04/2020	15/10/2027	EUR	900 000 000	0,70	8 528 130,49	0,52
PTOTEVOE0018 PORTUGAL 2.125%18-171028	17/01/2018	17/10/2028	EUR	2 100 000 000	2,12	20 997 662,45	1,29
TOTAL SUPRANATIONAL						77 012 066,65	4,73
XS1942756096 COUNCIL OF EUROPE 0.625%19-29	30/01/2019	30/01/2029	EUR	20 000	0,62	18 431 953,42	1,13
XS1998930926 WORLD BANK 0.25%19-210529	21/05/2019	21/05/2029	EUR	4 000	0,25	3 573 202,18	0,22
XS2210044009 EUROFIMA BASEL 0%20-280726 204	28/07/2020	28/07/2026	EUR	37 000		34 575 390,00	2,13
XS2356409966 EUROFIMA BASEL 0.01%21-230628	23/06/2021	23/06/2028	EUR	3 000	0,01	2 682 069,02	0,16

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2502850865 EUROHIMA 1,625%22-200727	20/07/2022	20/07/2027	EUR	18 200	1,62	17 749 452,03	1,09
TOTAL SUEDE						28 393 858,08	1,74
XS1198117670 ESSITY 1,125%15-050325	05/03/2015	05/03/2025	EUR	1 000	1,12	981 654,26	0,06
XS1567901761 SECURITAS 1,125%17-200224	20/02/2017	20/02/2024	EUR	2 500	1,12	2 514 526,37	0,15
XS1584122763 ESSITY 1,625%17-300327	27/03/2017	30/03/2027	EUR	8 300	1,62	8 073 470,55	0,50
XS2133390521 VATTENFAL 0,05%25	12/03/2020	15/10/2025	EUR	1 300	0,05	1 230 865,08	0,08
XS2342706996 VOLVO TREASURY 0%21-180526	18/05/2021	18/05/2026	EUR	2 760		2 568 152,40	0,16
XS2404629235 SHB 0,125%21-031126	03/11/2021	03/11/2026	EUR	3 000	0,12	2 760 655,00	0,17
XS2540585564 ELECTROLUX 4,125%22-051026	05/10/2022	05/10/2026	EUR	10 000	4,12	10 264 534,42	0,62
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						73 993 114,71	4,54
XS0935427970 JPMORGAN 2,875%13-24/05/28	24/05/2013	24/05/2028	EUR	5 000	2,88	5 016 878,14	0,31
XS1107727007 CITIGROUP 2,125%14-100926	10/09/2014	10/09/2026	EUR	1 990	2,12	1 933 358,45	0,12
XS1402921412 JPMORGAN CHASE 1,5%16-291026	29/04/2016	29/10/2026	EUR	3 000	1,50	2 886 644,75	0,18
XS1708161291 VERIZON COMM 1,375%17-271026	27/10/2017	27/10/2026	EUR	17 900	1,38	17 186 947,13	1,06
XS1795252672 CITIGROUP 1,625%18-210328	21/03/2018	21/03/2028	EUR	5 000	1,62	4 761 134,43	0,29
XS1945110606 IBM 1,25%19-290127	31/01/2019	29/01/2027	EUR	10 000	1,25	9 626 295,89	0,59
XS2114852218 COMCAST 0,25%20-200527	20/02/2020	20/05/2027	EUR	10 000	0,25	9 194 573,77	0,56
XS2308322002 BOOKING HLDG 0,5%21-080328	08/03/2021	08/03/2028	EUR	5 000	0,50	4 562 660,11	0,28
XS2363117321 AMERICAN HONDA FIN 0,3%21-0728	09/07/2021	07/07/2028	EUR	8 525	0,30	7 570 246,11	0,46
XS2486285294 MCDONALD S 2,375%22-310529	31/05/2022	31/05/2029	EUR	5 000	2,38	4 924 406,42	0,30

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2634687912 BANK OF AMERICA 4.134%23-0628	12/06/2023	12/06/2028	EUR	6 000	4,13	6 329 969,51	0,39
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négø. sur un marché régl. ou assimilé						4 813 465,75	0,30
TOTAL PAYS-BAS						4 813 465,75	0,30
XS2443920249 ING GROUP TV22-160227	16/02/2022	16/02/2027	EUR	50		4 813 465,75	0,30
TOTAL Obligations indexées négø. sur un marché régl. ou assimilé						14 450 631,51	0,89
TOTAL AUTRICHE						4 051 403,42	0,25
XS2106056653 RAIFF BANK INT 0,25%20-220125	22/01/2020	22/01/2025	EUR	42	0,25	4 051 403,42	0,25
TOTAL FINLANDE						8 803 069,94	0,54
XS2403444677 NORDEA BK 0,5%21-021128	02/11/2021	02/11/2028	EUR	10 000	0,50	8 803 069,94	0,54
TOTAL FRANCE						1 596 158,15	0,10
FR0014007KL5 RCI BANQUE 0,5%22-140725	14/01/2022	14/07/2025	EUR	1 667	0,50	1 596 158,15	0,10
TOTAL Obligations hypothécaires et foncières négø. sur un marché régl. ou assimilé						4 737 218,58	0,29
TOTAL NOUVELLE ZELANDE						4 737 218,58	0,29
XS2459053943 ANZ NEW ZEALAND 0,895%22-0327	23/03/2022	23/03/2027	EUR	5 000	0,90	4 737 218,58	0,29
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						54 704 244,27	3,36
TOTAL BELGIQUE						907 844,09	0,06
BE0002251206 BELFIUS BANQUE 3,125%16-0526	11/05/2016	11/05/2026	EUR	9	3,12	907 844,09	0,06
TOTAL ESPAGNE						2 419 985,27	0,15
XS1767931121 BANCO SANTANDER 2,125%18-0228	08/02/2018	08/02/2028	EUR	25	2,12	2 419 985,27	0,15
TOTAL FRANCE						45 631 175,51	2,80

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0012304459 CRED AGRICOLE 3%14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	7 428 000	3,00	7 366 265,97	0,45
FR0012395689 CRED AGRICOLE 3%15-020225 TSR	02/02/2015	02/02/2025	EUR	1 500 000	3,00	1 488 381,52	0,09
FR0012620367 CREDIT AGR 2,70%15-140425 TSR	14/04/2015	14/04/2025	EUR	9 650 000	2,70	9 559 511,32	0,59
FR0012737963 CREDIT AGR 2,7% 15-150725	15/07/2015	15/07/2025	EUR	4 750 000	2,70	4 662 455,43	0,29
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	60	1,00	5 838 277,70	0,36
XS1069549761 BFCM 3%14-210524 EMTN SUB	21/05/2014	21/05/2024	EUR	13 993	3,00	14 198 928,78	0,87
XS11906332999 BNP PARIBAS 2,375%15-170225	17/02/2015	17/02/2025	EUR	2 500	2,38	2 517 354,79	0,15
TOTAL PAYS-BAS						5 745 239,40	0,35
XS2176621170 ING GROUP TV20-260531	26/05/2020	26/05/2031	EUR	50		4 840 346,72	0,29
XS2350756446 ING GROEP TV21-090632	09/06/2021	09/06/2032	EUR	10		904 892,68	0,06
TOTAL Oblig & valeurs ass. non nég. sur un marché régl. ou assimilé						10 345 716,72	0,63
TOTAL Oblig & valeurs ass. non nég. sur un marché régl. ou assimilé						10 345 716,72	0,63
TOTAL FRANCE						10 345 716,72	0,63
FR001400HX81 L OREAL 2,875%23-190528	19/05/2023	19/05/2028	EUR	101	2,88	10 345 716,72	0,63
TOTAL Titres d'OPC						55 974 834,14	3,43
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						55 974 834,14	3,43
TOTAL FRANCE						55 974 834,14	3,43
FR0000000987 UNION + (IC)			EUR	0,381		74 330,28	0,00
FR0007004130 CM-AM OBLI SOUVERAINS (RC)			EUR	5 148		22 639 565,52	1,39
FR0007033477 CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM (RC)			EUR	179 04297		400 424,23	0,02

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0007081088 CM-AM CREDIT LOW DURATION (RD)	EUR			277,004		7 772 521,72	0,48
FR0011153378 CM-AM INFLATION (RC)	EUR			200 000		24 002 000,00	1,47
FR0013246550 CM-AM GREEN BONDS (IC)	EUR			1,3		117 992,39	0,01
FR0013296282 CM-AM OBLI CORPO ISR (S)	EUR			8 000		968 000,00	0,06
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						-2 182 990,00	-0,13
MARF.EUR Appels marge futures	EUR			-2 182 990		-2 182 990,00	-0,13
TOTAL AUTRES PAYS						2 182 990,00	0,13
FGBLH4F00002 BUND-EUX 0324	EUR			-119		-346 290,00	-0,02
FGBMH4F00002 BOBL-EUX 0324	EUR			2 042		2 529 280,00	0,15

Annexe SFDR Rapport Annuel (addendum ex-post)

Dénomination du produit: **CM-AM OBLI MOYEN TERME**

Identifiant d'entité juridique: **969500NI2Y0B17J7ZQ53**

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 **25.0** % 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 diminué des 20% des émetteurs dont les scores ESG sont les plus faibles.

Le score ESG du produit financier au cours de la période était de **6.28/10** tandis que son univers de référence affichait un score de **6.12/10**. 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 **6,28/10, en ligne avec l'année précédente (6.30)** sur la période. Cela est dû à **XXX**.

Le score ESG est resté supérieur au score ESG de l'univers de référence, pour des raisons liées notamment à **XXX**.

... et par rapport aux périodes précédentes?

N/A

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: **01/01/2024–31/12/2024**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
KINGDOM OF SPAIN	Autres	3.6	ESPAGNE
REPUBLIQUE FRANCAISE	Autres	3.4	FRANCE
ITALIAN REPUBLIC	Autres	2.8	ITALIE
KINGDOM OF SPAIN	Autres	2.7	ESPAGNE
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Autres	2.6	ALLEMAGNE
KINGDOM OF SPAIN	Autres	2.5	ESPAGNE
CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM		2.4	FRANCE
ITALIAN REPUBLIC	Autres	2.3	0.0
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Autres	2.3	ALLEMAGNE
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Autres	2.2	ALLEMAGNE



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

Quelle était l'allocation d'actifs?

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

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 **25.0%** d'investissement durable, en proportion de l'actif total du fonds.

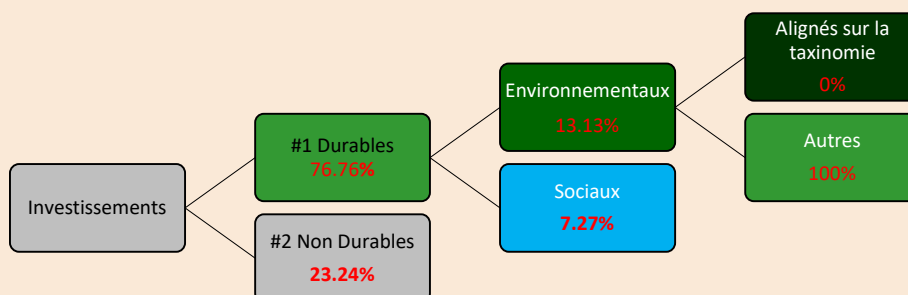
L'indicateur utilisé pour déterminer le pourcentage d'investissement durable est issue d'une méthodologie propre à Crédit Mutuel Asset Management, qui permet de qualifier un investissement de 'durable'.

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:

Secteur GICS	% Poids
autres	8.1
Finance	18.5
Industrie	5.3
Consommation discrétionnaire	5.1
Consommation de base	2.0
Services de communication	1.4
Immobilier	1.2
Soins de santé	0.9
Services aux collectivités	0.9
Matériaux	0.9
Energie	0.1
souverain	55.5 (PAS_1



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.

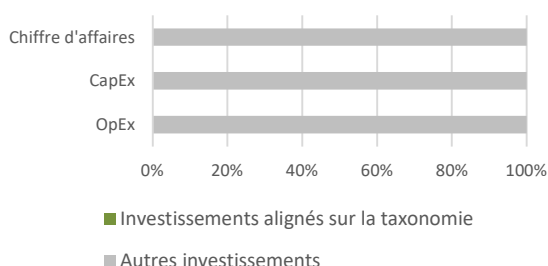
Aucun de nos investissements n'est donc estimé être aligné avec la taxinomie de l'UE.

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 ?

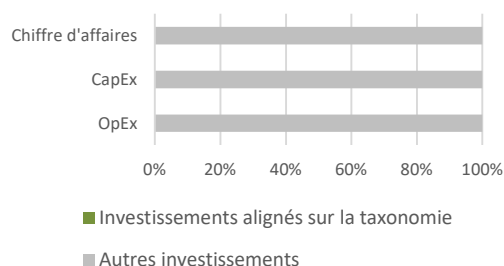
Non

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 100% (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 7.27%.



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 par un score ESG (minimum 90%) ainsi que le respect du principe de sélectivité (20% d'exclusions des sociétés ou émetteurs les moins bien notés de l'univers). Pour les fonds labélisés ISR, les contrôles portent également sur les taux de couverture et la performance des deux indicateurs de durabilité obligatoire retenus par le produit financier.

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?**

N/A

- **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.



CM AM OBLI MOYEN TERME

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2024**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2024**

CM AM OBLI MOYEN TERME
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
4, rue Gaillon
75002 PARIS

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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement CM AM OBLI MOYEN TERME relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 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 de l'OPCVM constitué sous forme de 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 30/12/2023 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



CM AM OBLI MOYEN TERME

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé 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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

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 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 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***Objectif et démarche d'audit***

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 L821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

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 ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

- 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 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2025.04.01 18:13:31 +0200

