

RAPPORT ANNUEL

CM-AM HIGH YIELD SHORT DURATION

Fonds commun de placement

Exercice du 01/04/2024 au 31/03/2025

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 d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des marchés de taux, sur la durée de placement recommandée. L'allocation d'actifs et la performance peuvent être différentes de celles de la composition de l'indicateur de comparaison.

Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de : 100% INDICE CUSTOMISÉ ICE Q2CH.

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

• Stratégie d'investissement

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

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM s'appuie sur un portefeuille investi en emprunts émis par des émetteurs qui présentent un risque de non-remboursement. Cette partie du portefeuille permet d'envisager des rendements significativement plus élevés que les titres d'Etat en raison du caractère spéculatif des créances de ces sociétés.

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

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

De 0 % à 10 % sur les marchés actions, de toutes zones géographiques (y compris pays émergents), de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

De 0 % à 200 % en instruments de taux, souverains, publics, privés, de toutes zones géographiques (y compris pays émergents) , de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés. L'OPCVM pourra être exposé , aux instruments de titrisation (30 % maximum). La fourchette de sensibilité de l'OPCVM est comprise entre - 1 et 5

Jusqu'à 100 % 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 qui peuvent entraîner une surexposition du portefeuille;

- acquisitions et cessions temporaires de titres

COMMENTAIRE DE GESTION

Entre le 31 mars 2024 et le 31 mars 2025, le marché du high yield européen a affiché une performance soutenue de 7,56 %. Celle-ci s'explique par l'effet portage, avec un rendement actuariel de 6,3 % fin mars 2024, ainsi que par la baisse des primes de risque, passées de 358 pb à 328 pb, avec un point bas à 274 pb en février 2025, leur plus bas niveau depuis 2017. Dans un environnement macroéconomique marqué par un ralentissement de l'inflation et une croissance modérée en zone euro, les banques centrales ont mis fin au cycle de resserrement monétaire et commencé leur assouplissement, offrant une meilleure visibilité sur les taux. Ces derniers sont restés globalement stables sur la période, le taux allemand à 5 ans évoluant de 2,32 % à 2,34 %, rendant l'effet taux marginal. Les fondamentaux des entreprises sont restés solides, avec une discipline financière préservée. Les conditions de marché ont également été favorables au marché primaire, permettant un retour progressif des émetteurs et un refinancement dans de meilleures conditions.

Sur la période du 31/03/2024 au 31/03/2025 :

Le fonds CMAM HIGH YIELD SHORT DURATION Part IC enregistre une performance de +5.05%

Le fonds CMAM HIGH YIELD SHORT DURATION Part RC enregistre une performance de +5.01%

Le fonds CMAM HIGH YIELD SHORT DURATION Part RD enregistre une performance de +5.00%

Le fonds CMAM HIGH YIELD SHORT DURATION Part S enregistre une performance de +5.10%

Sur la même période, le fonds a bénéficié à la fois de l'effet portage et du resserrement des primes de risque. À fin mars 2025, son rendement au pire s'établit à 4,26 % et son rendement à maturité à 4,72 %. Le portefeuille, qui compte environ 130 lignes demeure concentré sur des signatures de qualité, avec une notation moyenne BB, tandis que la sensibilité taux reste maîtrisée à 2,7. Le positionnement sectoriel du fonds est global, mais, par rapport à son indice de référence (Q2CH Index), il privilégie les secteurs peu cycliques et défensifs — santé, télécoms, technologie, services aux collectivités — dans un contexte d'incertitudes persistantes pour le reste de l'année 2025.

● **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**

12 623,32 EUR

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

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

RAPPORT COMPTABLE

● **INFORMATIONS JURIDIQUES**

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

● **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

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

● **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

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

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

● **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

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

● **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

● **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

02/05/2024 Caractéristiques de gestion : Intégration de la nouvelle définition de l'investissement durable

02/05/2024 Caractéristiques de gestion : Modification du pourcentage d'investissement durable

18/04/2024 Commercialisation étrangère : La part IC est commercialisé en Allemagne

15/04/2024 Commercialisation étrangère : La part IC est commercialisé en Espagne

12/04/2024 Commercialisation étrangère : La part IC est commercialisé en Belgique

12/04/2024 Commercialisation étrangère : La part IC est commercialisé au Luxembourg

25/04/2024 Commercialisation étrangère : La part IC est commercialisé au Pays-Bas

15/04/2024 Commercialisation étrangère : La part IC est commercialisé en Autriche

23/04/2024 Commercialisation étrangère : La part IC est commercialisé au Portugal

14/05/2024 Commercialisation étrangère : La part IC est commercialisé en Suisse

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

30/08/2024 Commercialisation étrangère : LEs parts IC, RC, RD et S sont sommercialisées en Irlande

28/11/2024 Fusion/absorption : CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT a décidé la fusion-absorption de l'OPCVM CM-AM HIGH YIELD 2024 (compartiment de la SICAV, CM-AM SICAV) par l'OPCVM CM-AM HIGH YIELD SHORT DURATION

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

31/12/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : Admission IZNES (FR0011829134)

25/02/2025 Caractéristiques parts (hors frais) : Evolution des modalités de rachat sur la part S : FR0013295383 (possibilité d'effectuer les demandes de rachat en montant)

Bilan actif au 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025	28/03/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	7 846 367,22	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	7 846 367,22	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	244 016 871,65	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	244 016 871,65	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	11 352 586,98	
OPCVM	11 352 586,98	
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)	0,00	
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)	263 215 825,85	
Créances et comptes d'ajustement actifs	824 505,82	
Comptes financiers	3 033 292,27	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	3 857 798,09	
Total Actif I + II	267 073 623,94	

(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 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025	28/03/2024
Capitaux propres :		
Capital	247 822 874,39	
Report à nouveau sur revenu net	555,42	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	12 481 730,95	
Capitaux propres I	260 305 160,76	
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)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	6 768 463,18	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	6 768 463,18	
Total Passifs : I + III + IV	267 073 623,94	

Compte de résultat au 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025	28/03/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	0,00	
Produits sur obligations	7 889 645,93	
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	104 218,32	
Sous-total Produits sur opérations financières	7 993 864,25	
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	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	
Total Revenus financiers nets (A)	7 993 864,25	
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	-695 051,72	
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)	-695 051,72	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	7 298 812,53	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	2 560 925,77	
Revenus nets I = C + D	9 859 738,30	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	1 952 103,54	
Frais de transactions externes et frais de cession	-36 452,10	
Frais de recherche	-1 875,39	
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	1 913 776,05	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	877 947,76	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	2 791 723,81	
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	-1 089 383,43	
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	-2,29	
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	-1 089 385,72	

Compte de résultat au 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025	28/03/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	919 654,56	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-169 731,16	
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	12 481 730,95	

* 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 d'offrir une performance nette de frais liée à l'évolution des marchés de taux, sur la durée de placement recommandée. L'allocation d'actifs et la performance peuvent être différentes de celles de la composition de l'indicateur de comparaison.

Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de : 100% INDICE CUSTOMISÉ ICE Q2CH.

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	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Actif net total	260 305 160,76	140 513 057,22	136 721 385,67	117 076 523,29	62 731 407,28
PART CAPI IC					
Actif net	35 639 308,56	27 534 448,30	29 930 694,22	25 457 056,40	
Nombre de parts	285,116	231,410	274,062	233,684	
Valeur liquidative unitaire	124 999,32	118 985,55	109 211,39	108 937,95	
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	
Capitalisation unitaire	6 095,93	3 058,07	946,39	685,23	
PART CAPI RC					
Actif net	153 591 342,13	82 687 555,00	77 457 177,91	64 076 569,26	39 517 768,41
Nombre de parts	1 206 502,976	682 016,220	695 709,338	576 685,581	351 963,629
Valeur liquidative unitaire	127,30	121,23	111,33	111,11	112,27
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	6,14	3,05	0,91	1,38	-0,67
PART CAPI S					
Actif net	64 524 408,25	26 801 886,07	25 429 729,78	23 376 921,88	20 077 515,08
Nombre de parts	503 192,925	219 686,259	227 208,148	209 494,965	178 239,641
Valeur liquidative unitaire	128,22	122,00	111,92	111,58	112,64
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	6,31	3,19	1,02	1,50	-0,56

Annexes des comptes annuels

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
PART DIST RD					
Actif net	6 550 101,82	3 489 167,85	3 903 783,76	4 165 975,75	3 136 123,79
Nombre de parts	73 295,991	39 691,176	47 027,001	48 981,560	35 461,415
Valeur liquidative unitaire	89,36	87,90	83,01	85,05	88,43
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	3,40	2,85	2,32	2,15	2,51
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	0,95	-0,62	-1,62	-1,06	-3,04

● **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 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

Part RD :
Pour les revenus : distribution du résultat net
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part IC :
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	FR0011829134	1 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,95 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,05 % TTC maximum	Actif net
RD	FR0011859230	1 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,95 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,05 % TTC maximum	Actif net
S	FR0013295383	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,55 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,05 % TTC maximum	Actif net
IC	FR0014003BE8	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,55 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,05 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
RC	FR0011829134	Néant
RD	FR0011859230	Néant
S	FR0013295383	Néant
IC	FR0014003BE8	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR0011829134 RC

Néant

Part FR0011859230 RD

Néant

Part FR0013295383 S

Néant

Part FR0014003BE8 IC

Néant

- **Rétrocessions**

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

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

- **Frais de transaction**

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

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

- **Méthode de valorisation**

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

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

- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

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

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

- **Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois

- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

• Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

- **Cessions temporaires de titres :**

• Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

- **Valeurs mobilières non cotées :**

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

- **Titres de créances négociables :**

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

- **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

- **Options :**

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

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

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

- **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

- **Contrats de change à terme :**

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

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

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

● **Description des garanties reçues ou données**

● **Garantie reçue :**

Néant

● **Garantie donnée :**

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

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

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

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

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

● Informations complémentaires

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

Evolution des capitaux propres

	31/03/2025	28/03/2024
Capitaux propres début d'exercice	140 513 057,22	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	165 367 505,91	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-53 584 165,14	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	7 298 812,53	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 913 776,05	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-1 089 385,72	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-116 790,61	
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 *	2 350,52	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	260 305 160,76	

* Prime fusion

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI IC		
Parts souscrites durant l'exercice	137,773	16 941 156,01
Parts rachetés durant l'exercice	-84,067	-10 458 512,98
Solde net des souscriptions/rachats	53,706	6 482 643,03
PART CAPI RC		
Parts souscrites durant l'exercice	781 189,120	98 780 125,46
Parts rachetés durant l'exercice	-256 702,364	-32 266 603,68
Solde net des souscriptions/rachats	524 486,756	66 513 521,78
PART CAPI S		
Parts souscrites durant l'exercice	363 970,640	46 022 725,41
Parts rachetés durant l'exercice	-80 463,974	-10 204 089,86
Solde net des souscriptions/rachats	283 506,666	35 818 635,55
PART DIST RD		
Parts souscrites durant l'exercice	40 938,055	3 623 499,03
Parts rachetés durant l'exercice	-7 333,240	-654 958,62
Solde net des souscriptions/rachats	33 604,815	2 968 540,41

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0014003BE8	PART CAPI IC	Capitalisable	EUR	35 639 308,56	285,116	124 999,32
FR0011829134	PART CAPI RC	Capitalisable	EUR	153 591 342,13	1 206 502,976	127,30
FR0013295383	PART CAPI S	Capitalisable	EUR	64 524 408,25	503 192,925	128,22
FR0011859230	PART DIST RD	Distribuable	EUR	6 550 101,82	73 295,991	89,36

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Pays-Bas	3 831,36	2 340,20	0,00	1 491,16	3 831,36	0,00
Royaume-Uni	2 747,42	0,00	0,00	2 747,42	0,00	2 747,42
Allemagne	1 267,59	0,00	1 267,59	0,00	1 267,59	0,00
Total	7 846,37	2 340,20	1 267,59	4 238,58	5 098,95	2 747,42

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	244 016,87	231 382,97	12 633,90	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
Comptes financiers	3 033,29	0,00	0,00	0,00	3 033,29
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	231 382,97	12 633,90	0,00	3 033,29

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	11 434,41	0,00	1 491,42	41 133,26	118 587,68	32 758,37	38 611,73
Titres de créances	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	3 033,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	14 467,70	0,00	1 491,42	41 133,26	118 587,68	32 758,37	38 611,73

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 +/-	GBP +/-			Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1,88	0,16	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1,88	0,16	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	7 846,37	0,00
Obligations et valeurs assimilées	13 591,46	227 395,74	3 029,67
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	13 591,46	235 242,11	3 029,67

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

	31/03/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	90 895,00
Ventes à règlement différé	733 610,82
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	824 505,82
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-6 683 787,51
Frais de gestion	-81 798,08
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-2 877,59
Total des dettes	-6 768 463,18
Total des créances et dettes	-5 943 957,36

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI IC	31/03/2025
Frais fixes	116 732,47
Frais fixes en % actuel	0,35
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI RC	31/03/2025
Frais fixes	425 018,10
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	31/03/2025
Frais fixes	133 842,40
Frais fixes en % actuel	0,30
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART DIST RD	31/03/2025
Frais fixes	19 458,75
Frais fixes en % actuel	0,40
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)	31/03/2025
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/03/2025
Titres acquis à r�m�r�	0,00
Titres pris en pension livr�e	0,00
Titres emprunt�s	0,00
Titres re�us 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	31/03/2025
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR0000979825	CM-AM CASH ISR-IC	3 019 187,96
	FR0000009987	UNION PLUS	8 333 399,02
Total			11 352 586,98

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	31/03/2025	28/03/2024
Revenus nets	9 859 738,30	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	9 859 738,30	
Report à nouveau	555,42	
Sommes distribuables au titre du revenu net	9 860 293,72	

PART CAPI IC		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	1 355 828,13	
Total	1 355 828,13	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,000	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

PART CAPI RC		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	5 768 728,66	
Total	5 768 728,66	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,000	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

PART CAPI S		
Affectation :		
Distribution		0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice		0,00
Capitalisation		2 485 971,53
Total		2 485 971,53
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire		0,00
Crédits d'impôts totaux		0,00
Crédits d'impôts unitaires		0,000
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu		0,00

PART DIST RD		
Affectation :		
Distribution		249 206,37
Report à nouveau du revenu de l'exercice		559,03
Capitalisation		0,00
Total		249 765,40
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire		0,00
Crédits d'impôts totaux		0,00
Crédits d'impôts unitaires		0,000
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		73 295,991
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		3,40
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	31/03/2025	28/03/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	2 791 723,81	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	2 791 723,81	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	2 791 723,81	

PART CAPI IC		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	382 222,94	
Total	382 222,94	
* 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	1 647 572,85	
Total	1 647 572,85	
* 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	691 941,08	
Total	691 941,08	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

PART DIST RD		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	69 986,94	
Total	69 986,94	
* 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	73 295,991	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			251 863 238,87	96,76
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé			7 846 367,22	3,02
Automobiles et équipementiers			1 267 587,00	0,49
IHOVER 6 3/4 11/15/29	EUR	1 200 000	1 267 587,00	0,49
Fournisseurs de services de télécommunications			6 578 780,22	2,53
BRITEL 5 1/8 10/03/54	EUR	2 619	2 747 421,05	1,06
KPN 4 7/8 PERP	EUR	2 229	2 340 200,54	0,90
TELEFO 2 7/8 PERP	EUR	15	1 491 158,63	0,57
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			244 016 871,65	93,74
Agro-alimentaire			2 204 286,40	0,85
BEL 4,375%24-110429	EUR	8	851 784,99	0,33
TEREOS 5 7/8 04/30/30	EUR	568	596 045,32	0,23
TEREOS FINANCE 7,25%23-150428	EUR	710	756 456,09	0,29
Articles personnels			1 519 461,40	0,58
LEVI 3 3/8 03/15/27	EUR	1 519	1 519 461,40	0,58
Automobiles et équipementiers			24 364 232,12	9,36
CIE PLASTIC 4,875%13032029	EUR	10	1 016 941,23	0,39
F 4.066 08/21/30	EUR	1 650	1 634 268,72	0,63
FORVIA 2,75%21-150227	EUR	1 945	1 902 956,12	0,73
FORVIA 5,125%24-150629	EUR	1 519	1 508 249,49	0,58
GESTAMP AUTOM. 3,25%18-300426	EUR	852	862 166,25	0,33
JAGUAR LAND 6,875%19-151126	EUR	2 229	2 385 282,31	0,92
RENAUL 2 1/2 04/01/28	EUR	8	781 686,79	0,30
RENAUL 2 1/2 06/02/27	EUR	38	3 817 183,29	1,47
RENAULT 1,25%19-240625	EUR	15	1 508 861,30	0,58
SCHAEFFLER 4,5%24-280330	EUR	39	3 817 111,11	1,47
VALEO 28MAY2027 EUR	EUR	13	1 389 249,45	0,53
VOLVO CAR 4,25%22-310528	EUR	1 803	1 885 217,05	0,72
ZF FIN 2,75%20-250527	EUR	19	1 855 059,01	0,71
Banques			4 064 168,87	1,56
RENAUL 5 1/2 10/09/34	EUR	15	1 601 594,79	0,62
VW INTL FINANCE TV18-PERP.	EUR	12	1 229 571,29	0,47
VW INTL FINANCE TV20-PERP.	EUR	12	1 233 002,79	0,47
Bâtiment et matériaux de construction			2 476 827,59	0,95
IPGIM 4 7/8 04/30/30	EUR	2 370	2 476 827,59	0,95
Boissons			1 902 482,25	0,73
PICSUR 6 3/8 07/01/29	EUR	1 819	1 902 482,25	0,73
Chimie			3 300 365,29	1,27
GRUENENTHAL 6,75%23-150530	EUR	2 303	2 457 617,66	0,95
YULCLN 7 3/8 05/02/29	EUR	810	842 747,63	0,32

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Distributeurs			11 155 471,89	4,29
ELO 6%23-220329	EUR	20	1 823 896,44	0,70
FNAC DARTY 6%24-010429	EUR	1 661	1 732 600,17	0,67
SAPSJ 3 5/8 03/15/28	EUR	1 519	1 508 476,07	0,58
VERISR 5 1/2 05/15/30	EUR	3 600	3 760 454,00	1,44
VERISURE HOLD 7,125%23-010228	EUR	2 229	2 330 045,21	0,90
Electricité			17 301 040,38	6,65
EDF 5 1/8 PERP	EUR	10	2 043 667,12	0,79
EDF TV22-PERP.	EUR	12	2 689 226,63	1,03
EDP-ENERGIAS TV23-230483	EUR	22	2 445 653,63	0,94
EDPPL 4 5/8 09/16/54	EUR	21	2 115 590,63	0,81
ENEL TV23-PERP.	EUR	1 200	1 334 341,15	0,51
ORSTED TV22-PERP.	EUR	2 829	2 910 959,23	1,12
TENN 4 5/8 PERP	EUR	1 519	1 596 944,47	0,62
TENNET TV20-PERP.	EUR	700	702 538,66	0,27
TERNA TVPERP	EUR	1 519	1 462 118,86	0,56
Energie non renouvelable			1 019 941,51	0,39
SRGIM 4 1/2 PERP	EUR	10	1 019 941,51	0,39
Equipement électronique et électrique			4 864 640,33	1,87
ALOPF 5.868 PERP	EUR	23	2 468 005,11	0,95
BDC 3 7/8 03/15/28	EUR	2 412	2 396 635,22	0,92
Equipements de loisirs			1 604 742,64	0,62
DOMETIC GROUP 3%19-080526	EUR	661	673 645,65	0,26
DOMSS 2 09/29/28	EUR	1 000	931 096,99	0,36
Equipements de télécommunications			1 110 256,16	0,43
TELEFON ERICSSON 5,375%23-0528	EUR	1 000	1 110 256,16	0,43
Equipements et services médicaux			5 744 906,49	2,21
AVANTOR FDG 3,875%20-150728	EUR	1 854	1 852 161,19	0,71
CAB 3,375%21-010228	EUR	1 519	1 435 422,72	0,55
EUROFINS SCIENTIFIC TV23-PERP.	EUR	2 229	2 457 322,58	0,95
Fournisseurs de services de télécommunications			29 836 968,27	11,46
ILDFFP 5 3/8 04/15/30	EUR	1 549	1 584 700,36	0,61
ILDFFP 5 5/8 10/15/28	EUR	1 519	1 584 899,92	0,61
ILIAD 5,375%23-150229	EUR	29	3 037 181,52	1,17
INWIT 1,875%20-080726	EUR	1 235	1 241 517,25	0,48
LORCAT 5 3/4 04/30/29	EUR	3 438	3 592 934,43	1,38
LORCA TELE BNDC 4%20-180927	EUR	1 519	1 520 593,26	0,58
SOFTBANK GROUP 5%18-150428	EUR	2 738	2 834 909,99	1,09
TDCDC 5.186 08/02/29	EUR	2 029	2 177 879,85	0,84
TELECOM ITALIA 6,875%23-150228	EUR	470	510 366,51	0,19
TELECOM ITALIA 7,875%23-310728	EUR	4 143	4 685 277,27	1,80
TELEFO 2.376 PERP	EUR	41	3 869 195,27	1,49

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
TITANL 3 1/2 02/15/28	EUR	710	709 180,29	0,27
VODAFONE GROUP TV20-270880	EUR	2 619	2 488 332,35	0,95
Gaz eau et services multiples aux collectivités			4 675 648,19	1,80
NATURGY FIN 2,374%21-PERP.	EUR	15	1 468 997,75	0,57
VEOLIA ENVIRON. TV23-PERP.	EUR	30	3 206 650,44	1,23
Industries généralistes			6 851 745,14	2,63
ABERTIS 3,248% PERP	EUR	4	399 225,00	0,15
ABESM 4.87 PERP	EUR	32	3 224 841,64	1,24
BALL 1,5%150327	EUR	800	779 160,57	0,30
HUHTAMAKI 5,125% 24112028	EUR	23	2 448 517,93	0,94
Instruments de placement en actions			1 053 715,88	0,40
IGBOND 2 1/2 06/24/28	EUR	1 094	1 053 715,88	0,40
Instruments de placement hors actions			6 112 031,42	2,35
DUFYR ONE 2%19-150227	EUR	2 938	2 861 057,04	1,10
SAZKAG 7 1/4 04/30/30	EUR	1 410	1 508 864,89	0,58
ZIGGO 3 1/2 01/15/32	EUR	1 945	1 742 109,49	0,67
Investissement immobilier et services			8 073 483,59	3,10
GYCGR 4 3/8 01/09/30	EUR	20	2 069 957,26	0,79
TECHEM VER 675 5,375%24-150729	EUR	2 687	2 781 513,73	1,07
VONOVIA 5%22-231130	EUR	10	1 087 158,22	0,42
ZF EU FINANCE 4,75%24-310129	EUR	22	2 134 854,38	0,82
Logiciels et services informatiques			1 959 756,61	0,75
IGT 4 1/4 03/15/30	EUR	1 945	1 959 756,61	0,75
Matériaux industriels			1 536 490,23	0,59
PROGROUP 5,125%24-120429	EUR	1 519	1 536 490,23	0,59
Matériel équipements destinés aux TI			7 586 725,75	2,91
EUTELSAT SA 9.75% 13/04/2029	EUR	500	515 070,42	0,20
INFINEON TECHNOLOG TV19-PERP.	EUR	5	496 794,66	0,19
NEXANS 050428	EUR	23	2 547 176,27	0,98
OPTICS 7 7/8 07/31/28	EUR	3 620	4 027 684,40	1,54
Matériels et équipements informatiques			10,00	0,00
E.KABEL HESSEN 14,5%00-10	EUR	100	10,00	0,00
Médias			5 738 405,86	2,20
BANIJAY ENTERT 7%23-010529	EUR	2 229	2 394 104,51	0,92
BERTELSMANN TV15-230475 JR SUB	EUR	8	821 581,04	0,31
VERTICAL MIDCO 4,375%20-150727	EUR	2 512	2 522 720,31	0,97
Métaux industriels et extraction			3 009 234,26	1,16
OI 5 1/4 06/01/29	EUR	2 938	3 009 234,26	1,16
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			11 885 220,41	4,57
ALMIRALL 2,125%21-300926	EUR	1 135	1 123 778,79	0,43
OGN 2 7/8 04/30/28	EUR	2 229	2 144 429,26	0,82
SAZGR 5 5/8 02/21/30	EUR	2 666	2 720 553,03	1,05

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
TEVA PHARMAC 7,375%23-150929	EUR	4 356	4 881 170,86	1,88
TEVA PHARMA IND 4,375%21-0530	EUR	1 000	1 015 288,47	0,39
Services appui à industrie			8 993 167,62	3,45
ELIS 4,125%22-240527	EUR	8	845 818,63	0,33
IQVIA 1,75%21-150326	EUR	1 519	1 491 424,66	0,57
IQVIA 2,25%21-150329	EUR	2 729	2 554 432,69	0,98
LOXAM 6,375%23-150528	EUR	1 065	1 126 855,64	0,43
ROSINI 6 3/4 12/31/29	EUR	2 800	2 974 636,00	1,14
Services aux consommateurs			6 021 273,51	2,31
BELRON 4 5/8 10/15/29	EUR	2 900	2 985 336,53	1,14
QPARKH 5 1/8 02/15/30	EUR	1 452	1 480 855,88	0,57
Q-PARK HLDG I 5,125%24-010329	EUR	1 519	1 555 081,10	0,60
Services bancaires invest et de courtage			17 227 971,60	6,62
AVIS BUDGET 7% 280229	EUR	1 519	1 493 057,17	0,57
CCK 4 1/2 01/15/30	EUR	3 000	3 073 005,00	1,18
EC FINANCE 3%15102026	EUR	1 519	1 498 154,26	0,58
EIRCOM 5 3/4 12/15/29	EUR	2 229	2 338 266,20	0,90
EMPARQ 1 7/8 02/01/28	EUR	1 094	1 042 699,15	0,40
MATTER 4 1/2 01/30/30	EUR	3 000	3 025 770,00	1,16
PHARGR 4 7/8 07/10/29	EUR	27	2 856 295,97	1,10
PLD 4 05/05/34	EUR	275	287 348,71	0,11
SPMIM 4 7/8 05/30/30	EUR	1 500	1 613 375,14	0,62
Sociétés de placement immobilier			7 915 954,35	3,04
ALTAFP 5 1/2 10/02/31	EUR	16	1 673 111,45	0,64
ARNDTN 5 PERP	EUR	2 838	2 628 261,69	1,01
MERYFP 4 09/10/31	EUR	20	2 040 432,33	0,78
URW TV23-PERP.	EUR	14	1 574 148,88	0,61
Soins personnels pharmacies et épiceries			7 318 494,17	2,81
COTY 5,75%23-150928	EUR	2 229	2 309 344,92	0,89
ONTEX 3 1/2 07/15/26	EUR	1 519	1 531 176,47	0,59
ONTEX 5 1/4 04/15/30	EUR	1 971	1 988 798,13	0,76
WEPAHY 2 7/8 12/15/27	EUR	1 519	1 489 174,65	0,57
Transport industriel			10 215 447,09	3,92
CMACG 5 1/2 07/15/29	EUR	2 119	2 192 749,44	0,84
GETFP 3 1/2 10/30/25	EUR	1 000	1 008 824,44	0,39
GETFP 4 1/8 04/15/30	EUR	3 951	3 947 602,14	1,51
MUNDYS SA 4,75%29	EUR	2 938	3 066 271,07	1,18
Voyages et Loisirs			15 372 304,38	5,91
ACCOR TV23-PERP.	EUR	14	1 641 531,26	0,63
AIR FRANCE-KLM 8,125%23-310528	EUR	8	949 141,15	0,37
BERFRA 6 1/2 07/18/30	EUR	1 678	1 742 772,66	0,67
CCL 5 3/4 01/15/30	EUR	700	750 736,10	0,29

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
ELIOR 5 5/8 03/15/30	EUR	1 897	1 900 085,00	0,73
FLTR 5 04/29/29	EUR	2 119	2 223 009,94	0,85
INTER GAME TECH 3,5%19-150626	EUR	568	573 113,58	0,22
LOTTOMATICA 7,125%23-010628	EUR	1 519	1 618 764,76	0,62
NH HOTEL GROUP 4% 020726	EUR	800	809 168,00	0,31
PLAYTECH PLC 5,875%280628	EUR	1 519	1 586 691,36	0,61
TUIGR 5 7/8 03/15/29	EUR	1 519	1 577 290,57	0,61
Parts d'OPC et fonds d'investissements			11 352 586,98	4,36
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			11 352 586,98	4,36
CM-AM CASH ISR-IC	EUR	5,526	3 019 187,96	1,16
UNION PLUS	EUR	40,812	8 333 399,02	3,20
Total			263 215 825,85	101,12

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
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)	263 215 825,85
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	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 (+)	3 857 798,09
Autres passifs (-)	-6 768 463,18
Total = actif net	260 305 160,76



CM AM HIGH YIELD SHORT DURATION

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 28 mars 2024**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 28 mars 2024**

CM AM HIGH YIELD SHORT DURATION
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé 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 HIGH YIELD SHORT DURATION relatifs à l'exercice clos le 28 mars 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 30/03/2023 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*

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 les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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

1. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé :

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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, 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

2024.07.08 18:02:17 +0200



Ce rapport annule et remplace le précédent rapport émis en date du 25 juin 2024

BILAN ACTIF

	28/03/2024	31/03/2023
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	141 324 519,01	133 667 823,92
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées 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	131 468 938,01	133 641 101,53
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	131 468 938,01	133 641 101,53
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	9 855 581,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	9 855 581,00	0,00
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	0,00	26 722,39
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	26 722,39
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	57 750,00	3 035 220,65
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	57 750,00	3 035 220,65
Comptes financiers	419 609,89	1 411 229,50
Liquidités	419 609,89	1 411 229,50
Total de l'actif	141 801 878,90	138 114 274,07

BILAN PASSIF

	28/03/2024	31/03/2023
Capitaux propres		
Capital	136 928 753,92	135 562 887,91
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	90,45	52,62
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-982 944,51	-2 679 145,07
Résultat de l'exercice (a, b)	4 567 157,36	3 837 590,21
Total des capitaux propres	140 513 057,22	136 721 385,67
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	26 722,39
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	0,00	26 722,39
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	26 722,39
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	1 288 821,68	1 366 166,01
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 288 821,68	1 366 166,01
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	141 801 878,90	138 114 274,07

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	28/03/2024	31/03/2023
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devise		
ECXXM3F00002.EURUSD-CME 0623	0,00	1 255 353,69
Total Devise	0,00	1 255 353,69
Total Contrats futures	0,00	1 255 353,69
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	1 255 353,69
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	1 255 353,69

COMPTE DE RESULTAT

	28/03/2024	31/03/2023
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	47 044,02	9 628,17
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 917 248,10	3 826 671,78
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)	4 964 292,12	3 836 299,95
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	127,78	2 402,19
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	127,78	2 402,19
Résultat sur opérations financières (I - II)	4 964 419,90	3 833 897,76
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	481 647,35	423 276,98
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	4 482 772,55	3 410 620,78
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	84 384,81	426 969,43
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	4 567 157,36	3 837 590,21

- **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 S :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part RD :
Pour les revenus : distribution du résultat net
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

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

- **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	FR0011829134	1 % dont frais de gestion financière : 0,95 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,05 % TTC maximum	Actif net
RD	FR0011859230	1 % dont frais de gestion financière : 0,95 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,05 % TTC maximum	Actif net
S	FR0013295383	0,6 % dont frais de gestion financière : 0,55 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,05 % TTC maximum	Actif net
IC	FR0014003BE8	0,6 % dont frais de gestion financière : 0,55 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,05 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
RC	FR0011829134	Néant
RD	FR0011859230	Néant
S	FR0013295383	Néant
IC	FR0014003BE8	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR0011829134 RC

Néant

Part FR0011859230 RD

Néant

Part FR0013295383 S

Néant

Part FR0014003BE8 IC

Néant

- **Rétrocessions**

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

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

- **Frais de transaction**

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

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

- **Méthode de valorisation**

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

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

- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

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

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

- **Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois

- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

• Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

- **Cessions temporaires de titres :**

• Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

- **Valeurs mobilières non cotées :**

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

- **Titres de créances négociables :**

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

- **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

- **Options :**

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

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

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

- **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

- **Contrats de change à terme :**

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

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

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

• **Description des garanties reçues ou données**

• **Garantie reçue :**

Néant

• **Garantie donnée :**

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

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

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

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

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

- **Informations complémentaires**

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.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	28/03/2024	31/03/2023
Actif net en début d'exercice	136 721 385,67	117 076 523,29
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	37 174 098,86	66 163 153,88
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-44 366 171,18	-47 031 030,80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	955 189,87	147 765,44
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 968 952,40	-2 877 092,52
Plus-values réalisées sur contrats financiers	27 772,68	376 290,65
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	-31 390,59
Frais de transaction	-945,22	-1 015,75
Différences de change	1 126,61	2 088,08
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	7 620 110,08	-350 457,43
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	4 078 979,70	-3 541 130,38
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-3 541 130,38	-3 190 672,95
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-26 722,39	-61 277,61
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	26 722,39
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	26 722,39	88 000,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-106 607,91	-103 143,54
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	4 482 772,55	3 410 620,78
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	351,79
Actif net en fin d'exercice	140 513 057,22	136 721 385,67

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	106 293 118,40	75,65
Obligations à taux variable, révisable négociées sur un marché réglementé ou assimilé	614 407,23	0,44
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	24 561 412,38	17,48
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	131 468 938,01	93,56
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles à l'achat		
TOTAL Operations contractuelles à l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles à la vente		
TOTAL Operations contractuelles à la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

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	130 356 012,56	92,77	0,00	0,00	1 112 925,45	0,79	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	419 609,89	0,30	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	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

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	4 001 132,45	2,85	1 840 619,24	1,31	45 896 525,67	32,66	42 906 305,15	30,54	36 824 355,50	26,21
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	419 609,89	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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)	%
	USD	USD	GBP	GBP			devise(s)	
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	1 798,57	0,00	153,54	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	28/03/2024
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

	28/03/2024
Instruments financiers donn�s en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers re�us en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	28/03/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			9 855 581,00
	FR0000009987	UNION+ SL3DEC	9 855 581,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			9 855 581,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	28/03/2024	31/03/2023
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	90,45	52,62
Résultat	4 567 157,36	3 837 590,21
Total	4 567 247,81	3 837 642,83

	28/03/2024	31/03/2023
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 664 899,36	2 151 703,46
Total	2 664 899,36	2 151 703,46
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	28/03/2024	31/03/2023
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	888 721,07	730 882,61
Total	888 721,07	730 882,61
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	28/03/2024	31/03/2023
D1 PART DIST RD		
Affectation		
Distribution	113 119,85	109 102,64
Report à nouveau de l'exercice	301,55	103,07
Capitalisation	0,00	0,00
Total	113 421,40	109 205,71
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	39 691,176	47 027,001
Distribution unitaire	2,85	2,32
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	28/03/2024	31/03/2023
II PART CAP LIC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	900 205,98	845 851,05
Total	900 205,98	845 851,05
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/03/2024	31/03/2023
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-982 944,51	-2 679 145,07
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-982 944,51	-2 679 145,07

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/03/2024	31/03/2023
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-578 398,86	-1 518 022,21
Total	-578 398,86	-1 518 022,21
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	
	28/03/2024	31/03/2023
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-187 350,94	-498 195,04
Total	-187 350,94	-498 195,04
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	
	28/03/2024	31/03/2023
DI PART DIST RD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-24 657,19	-76 448,87
Total	-24 657,19	-76 448,87
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	39 691,176	47 027,001
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	
	28/03/2024	31/03/2023
II PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-192 537,52	-586 478,95
Total	-192 537,52	-586 478,95
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
				€	€	€	€	€
31/03/2020	C1 PART CAPI C	39 005 300,76	395 471,344	98,62	0,00	0,00	0,00	-0,81
31/03/2020	C3 PART CAPI S	19 433 679,16	196 593,107	98,85	0,00	0,00	0,00	-0,71
31/03/2020	D1 PART DIST D	2 589 927,84	32 160,522	80,53	0,00	3,05	0,00	-3,72
31/03/2021	C1 PART CAPI C	39 517 768,41	351 963,629	112,27	0,00	0,00	0,00	-0,67
31/03/2021	C3 PART CAPI S	20 077 515,08	178 239,641	112,64	0,00	0,00	0,00	-0,56
31/03/2021	D1 PART DIST D	3 136 123,79	35 461,415	88,43	0,00	2,51	0,00	-3,04
31/03/2022	C1 PART CAPI RC	64 076 569,26	576 685,581	111,11	0,00	0,00	0,00	1,38
31/03/2022	C3 PART CAPI S	23 376 921,88	209 494,965	111,58	0,00	0,00	0,00	1,50
31/03/2022	D1 PART DIST RD	4 165 975,75	48 981,56	85,05	0,00	2,15	0,00	-1,06
31/03/2022	I1 PART CAPI IC	25 457 056,40	233,684	108 937,95	0,00	0,00	0,00	685,23
31/03/2023	C1 PART CAPI RC	77 457 177,91	695 709,338	111,33	0,00	0,00	0,00	0,91
31/03/2023	C3 PART CAPI S	25 429 729,78	227 208,148	111,92	0,00	0,00	0,00	1,02
31/03/2023	D1 PART DIST RD	3 903 783,76	47 027,001	83,01	0,00	2,32	0,00	-1,62
31/03/2023	I1 PART CAPI IC	29 930 694,22	274,062	109 211,39	0,00	0,00	0,00	946,39
28/03/2024	C1 PART CAPI RC	82 687 555,00	682 016,22	121,23	0,00	0,00	0,00	3,05
28/03/2024	C3 PART CAPI S	26 801 886,07	219 686,259	122,00	0,00	0,00	0,00	3,19
28/03/2024	D1 PART DIST RD	3 489 167,85	39 691,176	87,90	0,00	2,85	0,00	-0,62
28/03/2024	I1 PART CAPI IC	27 534 448,30	231,41	118 985,55	0,00	0,00	0,00	3 058,07

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI RC		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	218 135,09900	25 586 201,01
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-231 828,21700	-26 682 226,60
Solde net des Souscriptions/Rachats	-13 693,11800	-1 096 025,59
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	682 016,22000	

	En quantité	En montant
C3 PART CAPI S		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	64 009,24000	7 591 901,60
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-71 531,12900	-8 262 414,51
Solde net des Souscriptions/Rachats	-7 521,88900	-670 512,91
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	219 686,25900	

	En quantité	En montant
D1 PART DIST RD		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	987,87500	84 121,81
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-8 323,70000	-695 042,20
Solde net des Souscriptions/Rachats	-7 335,82500	-610 920,39
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	39 691,17600	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI IC		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	33,24200	3 911 874,44
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-75,89400	-8 726 487,87
Solde net des Souscriptions/Rachats	-42,65200	-4 814 613,43
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	231,41000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI RC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	4,46
Montant des commissions de souscription perçues	4,46
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	4,46
Montant des commissions de souscription r�troced�es	4,46
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	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

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

	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

	En montant
1) PART CAPI IC	
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

	28/03/2024
FR0011829134 CI PART CAPI RC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	298.028,94
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	28/03/2024
FR0013295383 C3 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,30
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	71.474,65
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	28/03/2024
FR0011859230 D1 PART DIST RD	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	14.354,88
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	28/03/2024
FR0014003BE8 I1 PART CAPI IC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	97.788,88
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	28/03/2024
Créances	Coupons et dividendes	57 750,00
Total des créances		57 750,00
Dettes	SRD et règlements différés	1 250 011,67
Dettes	Frais de gestion	38 810,01
Total des dettes		1 288 821,68
Total dettes et créances		-1 231 071,68

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	141 324 519,01	100,58
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	131 468 938,01	93,57
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	9 855 581,00	7,01
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)	57 750,00	0,04
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-1 288 821,68	-0,92
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	419 609,89	0,30
DISPONIBILITES	419 609,89	0,30
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERMÉ DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERMÉ DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	140 513 057,22	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						131 468 938,01	93,57
TOTAL Obligations & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						131 468 938,01	93,57
TOTAL Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé						106 293 118,40	75,65
TOTAL AUTRICHE						967 052,50	0,69
XS2310951103 SAPPY PAP HOLD 3,625%21-150328	24/03/2021	15/03/2028	EUR	1 000	3,62	967 052,50	0,69
TOTAL BELGIQUE						792 450,67	0,56
BE6329443962 ONTEX GROUP 3,5%21-150726	29/06/2021	15/07/2026	EUR	800	3,50	792 450,67	0,56
TOTAL ALLEMAGNE						14 460 053,47	10,29
DE000A254QA9 WEP A HYGIENE 2,875%19-151227	12/12/2019	15/12/2027	EUR	700	2,88	663 834,50	0,47
DE000A3823S1 SCHAEFFLER 4,75%24-140829	15/01/2024	14/08/2029	EUR	3	4,75	308 394,82	0,22
DE000A383CQ2 PROGROU P 5,125%24-120429	05/04/2024	12/04/2029	EUR	1 000	5,12	1 003 100,00	0,71
DE000A383HC1 SCHAEFFLER 4,5%24-280330	28/03/2024	28/03/2030	EUR	20	4,50	1 995 979,45	1,43
DE000CZ40LD5 COMMERZBANK 4%16-230326 865	23/03/2016	23/03/2026	EUR	500	4,00	500 777,74	0,36
XS0131615428 E.KABEL HESSEN 14,5%00-10	15/08/2000	01/09/2010	EUR	100	14,50	10,00	0,00
XS2056730323 INFINEON TECHNOLOG TV19-PERP.	30/09/2019	31/12/2050	EUR	5		492 323,77	0,35
XS2056730679 INFINEON TECHNOLOG TV19-PERP.	30/09/2019	31/12/2050	EUR	3	3,62	292 484,59	0,21
XS2199597456 VERTICAL MIDCO 4,375%20-150727	15/07/2020	15/07/2027	EUR	1 000	4,38	974 699,17	0,69
XS2243548273 CHEPLAPHARM ARZ 4,375%20-0128	15/10/2020	15/01/2028	EUR	1 000	4,38	980 639,17	0,70

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2262961076 ZF FIN 2,75%20-250527	25/11/2020	25/05/2027	EUR	13	2,75	1 270 883,76	0,90
XS2265369657 DT LUFTHANSA 3%20-290526	01/12/2020	29/05/2026	EUR	10	3,00	1 006 799,84	0,72
XS2326497802 DOUGLAS 6%21-080426	08/04/2021	08/04/2026	EUR	500	6,00	521 810,00	0,37
XS2341724172 MAHLE 2,375%14052028	14/05/2021	14/05/2028	EUR	8	2,38	719 383,58	0,51
XS2356316872 CECONOMY 1,75%21-240626	24/06/2021	24/06/2026	EUR	9	1,75	869 795,31	0,62
XS2550063478 NIDDA HEALTHC. 7,5%22-210826	02/11/2022	21/08/2026	EUR	1 600	7,50	1 703 000,00	1,21
XS2582404724 ZF FIN 5,75%23-030826	03/02/2023	03/08/2026	EUR	7	5,75	748 015,33	0,53
XS2776523669 TUI 5,875%24-150329	13/03/2024	15/03/2029	EUR	400	5,88	408 122,44	0,29
TOTAL ESPAGNE						7 299 366,08	5,19
XS1551726810 CELLNEX TELECOM 2,875%17-0425	18/01/2017	18/04/2025	EUR	10	2,88	1 018 321,72	0,72
XS1814065345 GESTAMP AUTOM. 3,25%18-300426	27/04/2018	30/04/2026	EUR	600	3,25	598 147,50	0,43
XS2240463674 LORCA TELE BNDC 4%20-180927	30/09/2020	18/09/2027	EUR	1 800	4,00	1 754 406,00	1,25
XS2322423539 INTL. C. AIR GP 3,75%21-250329	25/03/2021	25/03/2029	EUR	3	3,75	296 440,40	0,21
XS2357281174 NH HOTEL GROUP 4% 020726	28/06/2021	02/07/2026	EUR	800	4,00	803 600,89	0,57
XS2388162385 ALMIRALL 2,125%21-300926	22/09/2021	30/09/2026	EUR	800	2,12	762 794,00	0,54
XS2465792294 CELLNEX FINANCE 2,25%22-120426	12/04/2022	12/04/2026	EUR	10	2,25	993 946,72	0,71
XS2588884481 BANCO SABADEL TV33	16/02/2023	16/08/2033	EUR	10		1 071 708,85	0,76
TOTAL FRANCE						32 463 284,83	23,10
FR0013428414 RENAULT 1,25%19-240625	24/06/2019	24/06/2025	EUR	10	1,25	975 019,45	0,69
FR0013459765 RCI TV19-180230 EMTN	14/11/2019	18/02/2030	EUR	7	2,62	687 237,22	0,49

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013477254 AIR FRANCE - KLM 1,875%20-0125	16/01/2020	16/01/2025	EUR	6	1,88	591.099,54	0,42
FR0013534336 EDF TV20-PERP.	15/09/2020	31/12/2050	EUR	2		358.209,93	0,25
FR00140005C6 EUELSAT 1,5%20-131028	13/10/2020	13/10/2028	EUR	7	1,50	530.572,11	0,38
FR0014006W65 RENAULT 2,5%21-020627	02/12/2021	02/06/2027	EUR	16	2,50	1.564.290,62	1,11
FR001400AK26 ELIS 4,125%22-240527	24/05/2022	24/05/2027	EUR	5	4,12	521.916,02	0,37
FR001400EA16 VALEO 28MAY2027 EUR	28/11/2022	28/05/2027	EUR	18	5,38	1.948.073,07	1,39
FR001400F2R8 AIR FRANCE-KLM 8,125%23-310528	16/01/2023	31/05/2028	EUR	5	8,12	598.782,16	0,43
FR001400H0F5 NEXANS 050428	05/04/2023	05/04/2028	EUR	10	5,50	1.109.009,45	0,79
FR001400HZE3 ERAMET 7%23-220528	22/05/2023	22/05/2028	EUR	12	7,00	1.278.898,10	0,91
FR001400KWR6 ELO 6%23-220329	22/09/2023	22/03/2029	EUR	20	6,00	2.032.545,20	1,45
FR001400OLD1 CIE PLASTIC 4,875%13032029	13/03/2024	13/03/2029	EUR	10	4,88	999.984,79	0,71
XS1713568811 CONSTELLUM 4,25%17-150226	09/11/2017	15/02/2026	EUR	700	4,25	703.000,67	0,50
XS1963830002 FORVIA 3,125%19-150626	27/03/2019	15/06/2026	EUR	500	3,12	493.192,50	0,35
XS1974787480 TOTALENERGIES SE TV19-PERP.	04/04/2019	31/12/2050	EUR	500		508.101,09	0,36
XS2010034077 KAPLA HLD 3,375%19-151226	12/12/2019	15/12/2026	EUR	600	3,38	587.547,00	0,42
XS2053846262 ALTICE FRANCE 3,375%19-150128	27/09/2019	15/01/2028	EUR	500	3,38	368.130,00	0,26
XS2054539627 ALTICE FRANCE 2,5%19-150125	27/09/2019	15/01/2025	EUR	662	2,50	602.874,57	0,43
XS2081474046 FAURECIA 2,375%19-150627	27/11/2019	15/06/2027	EUR	500	2,38	476.122,50	0,34
XS2112335752 BANIJAY GROUP 6,5% 01032026	11/02/2020	01/03/2026	EUR	500	6,50	506.473,89	0,36
XS2244837162 TEREOS FINANCE 7,5%20-301025	23/10/2020	30/10/2025	EUR	1.000	7,50	1.050.255,00	0,75

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2247623643 GETLINK 3,5%20-301025	30/10/2020	30/10/2025	EUR	1 000	3,50	1 000 871,67	0,71
XS2294186965 CAB 3,375%21-010228	09/02/2021	01/02/2028	EUR	1 000	3,38	913 082,50	0,65
XS2360381730 ELIOR 3,75%21-150726	08/07/2021	15/07/2026	EUR	300	3,75	284 272,50	0,20
XS2361342889 PICARD GROUPE 3,875%21-010726	07/07/2021	01/07/2026	EUR	1 600	3,88	1 590 792,00	1,13
XS2397781357 ILIAD 5,125%21-151026	27/10/2021	15/10/2026	EUR	3 000	5,12	3 047 480,00	2,17
XS2405483301 FORVIA 2,75%21-150227	10/11/2021	15/02/2027	EUR	1 300	2,75	1 255 813,00	0,89
XS2532478430 TEREOS FINANCE 7,25%23-150428	24/01/2023	15/04/2028	EUR	500	7,25	544 911,25	0,39
XS2618428077 LOXAM 6,375%23-150528	05/05/2023	15/05/2028	EUR	1 083	6,38	1 154 042,09	0,82
XS2623222978 CROWN EURO.HOLDINGS 5%23-0528	18/05/2023	15/05/2028	EUR	1 000	5,00	1 048 396,67	0,75
XS2690055996 BANIJAY ENTERT 7%23-010529	19/09/2023	01/05/2029	EUR	1 000	7,00	1 090 072,22	0,78
XS2712523310 PAPREC HOLDING 6,5%23-171127	17/11/2023	17/11/2027	EUR	600	6,50	646 443,33	0,46
XS2778270772 FNAC DARTY 6%24-010429	28/03/2024	01/04/2029	EUR	1 100	6,00	1 140 945,97	0,81
XS2796660384 EUTELSAT SA 9,75% 13/04/2029	08/04/2024	13/04/2029	EUR	250	9,75	254 826,75	0,18
TOTAL ROYAUME UNI						5 917 441,36	4,21
XS2009038113 INTER GAME TECH 3,5%19-150626	20/06/2019	15/06/2026	EUR	400	3,50	400 244,00	0,28
XS2010037682 JAGUAR LAND 6,875%19-151126	26/11/2019	15/11/2026	EUR	1 500	6,88	1 630 266,25	1,17
XS2189766970 VIRGIN MEDIA 3,75%20-150730	22/06/2020	15/07/2030	EUR	700	3,75	610 032,50	0,43
XS2193661324 BP CAPITAL MARKETS TV20-PERP.	22/06/2020	31/12/2050	EUR	500		500 218,09	0,36
XS2244322082 ROLLS-ROYCE 4,625%20-160226	21/10/2020	16/02/2026	EUR	1 000	4,62	1 018 158,19	0,72
XS2291929573 INEOS FIN 2 2,5%21-150126	29/01/2021	15/01/2026	EUR	500	2,50	487 968,33	0,35

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2355604880 NOMAD FOODS 2,5%21-240628	24/06/2021	24/06/2028	EUR	300	2,50	282 224,00	0,20
XS2389984175 EC FINANCE 3%15102026	07/10/2021	15/10/2026	EUR	1 000	3,00	988 330,00	0,70
TOTAL ILE DE MAN						1 010 080,36	0,72
XS2641928036 PLAYTECH PLC 5,875%280628	28/06/2023	28/06/2028	EUR	1 000	5,88	1 010 080,36	0,72
TOTAL IRLANDE						1 601 361,75	1,14
XS1991034825 EIRCOM FINANCE 3,5%19-150526	13/05/2019	15/05/2026	EUR	1 000	3,50	991 076,67	0,71
XS2036387525 ARDAGH PCK 2,125%19-150826	12/08/2019	15/08/2026	EUR	700	2,12	610 285,08	0,43
TOTAL ITALIE						11 582 879,11	8,24
XS1935256369 TELECOM ITALIA 4%19-110424	11/01/2019	11/04/2024	EUR	1 500	4,00	1 558 073,52	1,11
XS2055089457 UNICREDIT BANK TV19-230929 676	23/09/2019	23/09/2029	EUR	500		498 518,22	0,35
XS2200215213 INWIT 1,875%20-080726	08/07/2020	08/07/2026	EUR	800	1,88	780 233,57	0,56
XS2271356201 WEBUILD 5,875%15122025	15/12/2020	15/12/2025	EUR	420	5,88	435 412,78	0,31
XS2301390089 MUNDYS 1,875%21-120228	12/02/2021	12/02/2028	EUR	1 000	1,88	925 202,70	0,66
XS2332589972 NEXI 1,625%21-300426	29/04/2021	30/04/2026	EUR	500	1,62	478 913,13	0,34
XS2346563500 MARCOLIN 6,125%21-151126	27/05/2021	15/11/2026	EUR	200	6,12	207 132,63	0,15
XS2437854487 TERNA TVPERP	09/02/2022	31/12/2050	EUR	700		649 539,87	0,46
XS2577572188 BANCO BPM 4,875%23-180127	18/01/2023	18/01/2027	EUR	1 000	4,88	1 038 722,95	0,74
XS2628390366 LOTTOMATICA 7,125%23-010628	01/06/2023	01/06/2028	EUR	600	7,12	648 777,50	0,46
XS2637954582 TELECOM ITALIA 7,875%23-310728	20/07/2023	31/07/2028	EUR	2 000	7,88	2 227 140,00	1,58
XS2681940297 WEBUILD 7%23-270928	11/08/2023	27/09/2028	EUR	1 000	7,00	1 105 897,54	0,79

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2750308483 MUNDYS SA 4,75%29	24/01/2024	24/01/2029	EUR	1 000	4,75	1 029 314,70	0,73
TOTAL JERSEY						840 820,76	0,60
XS1468662801 ADIENT GLB HLDG 3,5%16-150824	19/08/2016	15/08/2024	EUR	933	3,50	139 423,87	0,10
XS2769426623 AVIS BUDGET 7% 280229	28/02/2024	28/02/2029	EUR	700	7,00	701 396,89	0,50
TOTAL JAPON						2 125 594,68	1,51
XS2228683277 NISSAN MOTOR 2,65%20-170326	17/09/2020	17/03/2026	EUR	1 000	2,65	976 105,18	0,69
XS2361254597 SOFTBANK GROUP 2,875%21-060127	06/07/2021	06/01/2027	EUR	1 200	2,88	1 149 489,50	0,82
TOTAL LUXEMBOURG						1 637 027,44	1,17
XS2250153769 GARFUNKELUX 6,75%011-2025	04/11/2020	01/11/2025	EUR	300	6,75	222 861,00	0,16
XS2388186996 CIRSA FIN INTL 4,5%21-150327	27/09/2021	15/03/2027	EUR	700	4,50	689 052,00	0,49
XS2760863329 CIRSA FIN INTL 6,5%24-150329	30/01/2024	15/03/2029	EUR	700	6,50	725 114,44	0,52
TOTAL PAYS-BAS						7 674 427,62	5,46
XS0982711714 PETROBRAS GLOB 4,75%14-140125	14/01/2014	14/01/2025	EUR	500	4,75	507 221,26	0,36
XS2079388828 DUFY ONE 2%19-150227	20/11/2019	15/02/2027	EUR	2 000	2,00	1 890 073,33	1,35
XS2186001314 REPSOL INTL FIN TV20-PERP.	11/06/2020	31/12/2050	EUR	400	4,25	399 531,34	0,28
XS2202907510 SAIPEM FIN INT 3,375%20-150726	15/07/2020	15/07/2026	EUR	800	3,38	811 281,64	0,58
XS2256949749 ABERTIS 3,248% PERP	24/11/2020	31/12/2050	EUR	12		1 169 281,18	0,83
XS2624554320 OI EUROP GRP 6,25%23-150528	25/05/2023	15/05/2028	EUR	1 000	6,25	1 068 848,33	0,76
XS2747580319 Q-PARK HLDG 1 5,125%24-010329	18/01/2024	01/03/2029	EUR	1 000	5,12	1 016 505,56	0,72
XS2757520965 ZF EU FINANCE 4,75%24-310129	31/01/2024	31/01/2029	EUR	8	4,75	811 684,98	0,58

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL PANAMA						514 238,89	0,37
XS2264155305 CARNIVAL 7,625%20-010326	25/11/2020	01/03/2026	EUR	500	7,62	514 238,89	0,37
TOTAL PORTUGAL						1 654 848,69	1,18
PTEDP4OM0025 EDP-ENERGIAS TV23-230483	23/01/2023	23/04/2083	EUR	15		1 654 848,69	1,18
TOTAL SUEDE						5 759 514,96	4,10
XS1971935223 VOLVO CAR 2,125%19-020424	02/04/2019	02/04/2024	EUR	1 000	2,12	999 420,00	0,71
XS1991114858 DOMETIC GROUP 3%19-080526	08/05/2019	08/05/2026	EUR	1 100	3,00	1 101 508,26	0,79
XS2204842384 VERISURE HOLD 3,875%20-150726	20/07/2020	15/07/2026	EUR	500	3,88	497 572,92	0,35
XS2211136168 INTRUM 4,875%20-150825	05/08/2020	15/08/2025	EUR	1 000	4,88	773 687,50	0,55
XS2289588837 VERISURE 3,25% 15/02/2027	18/01/2021	15/02/2027	EUR	500	3,25	482 371,67	0,34
XS2486825669 VOLVO CAR 4,25%22-310528	31/05/2022	31/05/2028	EUR	300	4,25	313 060,51	0,22
XS2581647091 VERISURE HOLD 7,125%23-010228	30/01/2023	01/02/2028	EUR	500	7,12	527 450,00	0,38
XS2725836410 TELEFON ERICSSON 5,375%23-0528	29/11/2023	29/05/2028	EUR	1 000	5,38	1 064 444,10	0,76
TOTAL TURQUIE						795 787,02	0,57
XS2346972263 ARCELIK 3%21-270526	27/05/2021	27/05/2026	EUR	800	3,00	795 787,02	0,57
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						9 196 888,21	6,55
XS1602130947 LEVI STRAUSS 3,375%17-150327	28/02/2017	15/03/2027	EUR	1 000	3,38	987 667,50	0,70
XS1827600724 THE CHEMOURS 4%18-150526	06/06/2018	15/05/2026	EUR	300	4,00	292 609,00	0,21
XS2080318053 BALL 1,5%150327	18/11/2019	15/03/2027	EUR	700	1,50	659 457,69	0,47
XS2229875989 FORD MOTOR CRED 3,25%20-150925	15/09/2020	15/09/2025	EUR	800	3,25	805 702,69	0,57

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2251742537 AVANTOR FDG 2,625%20-011125	06/11/2020	01/11/2025	EUR	800	2,62	790 986,67	0,56
XS2305742434 IQVIA 1,75%21-150326	03/03/2021	15/03/2026	EUR	1 000	1,75	960 745,00	0,68
XS2305744059 IQVIA 2,25%21-150329	03/03/2021	15/03/2029	EUR	1 000	2,25	903 445,00	0,64
XS2332250708 ORGANON FIN 2,875%21-300428	22/04/2021	30/04/2028	EUR	1 000	2,88	944 428,75	0,67
XS2586123965 FORD MOTOR 4,867% 030827	13/02/2023	03/08/2027	EUR	1 214	4,87	1 290 307,99	0,92
XS2688529135 COTY 5,75%23-150928	19/09/2023	15/09/2028	EUR	1 500	5,75	1 561 537,92	1,13
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						614 407,23	0,44
TOTAL FRANCE						614 407,23	0,44
XS2403031912 BURGER KING FR TV21-011126	02/11/2021	01/11/2026	EUR	600		614 407,23	0,44
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						24 561 412,38	17,48
TOTAL ALLEMAGNE						1 600 982,71	1,14
DE000DL19WN3 DEUTSCHE BANK TV22-240632	24/03/2022	24/06/2032	EUR	10		1 000 768,25	0,71
XS1222594472 BERTELSMANN TV15-230475 JR SUB	23/04/2015	23/04/2075	EUR	6		600 214,46	0,43
TOTAL DANEMARK						1 038 202,79	0,74
XS2563353361 ORSTED TV22-PERP.	08/12/2022	31/12/2050	EUR	1 000		1 038 202,79	0,74
TOTAL FRANCE						9 483 507,77	6,75
FR0011401751 EDF TV13-PERPÉTUEL EMTN	29/01/2013	31/12/2050	EUR	25		2 519 989,41	1,79
FR0013331949 LA POSTE TV18-PERP.	03/05/2018	31/12/2050	EUR	10		978 539,86	0,70
FR0013367612 EDF TV18-PERP.	04/10/2018	31/12/2050	EUR	7		710 094,50	0,51
FR00140007K5 VEOLIA ENVIRON: 2,25%20-PERP.	20/10/2020	31/12/2050	EUR	10		975 354,92	0,69

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR001400EFQ6 EDF TV22-PERP.	06/12/2022	31/12/2050	EUR	5		1 111 255,25	0,79
FR001400IU83 URW TV23-PERP.	03/07/2023	31/12/2050	EUR	7		768 852,00	0,55
FR001400KKC3 VEOLIA ENVIRON. TV23-PERP.	22/11/2023	31/12/2050	EUR	10		1 054 763,47	0,75
FR001400LSX1 ACCOR TV23-PERP.	11/10/2023	31/12/2050	EUR	12		1 364 658,36	0,97
TOTAL ROYAUME UNI						924 082,79	0,66
XS2225204010 VODAFONE GROUP TV20-270880	27/08/2020	27/08/2080	EUR	1 000		924 082,79	0,66
TOTAL IRLANDE						197 915,44	0,14
XS2080767010 AIB GRP TV19-191129	19/11/2019	19/11/2029	EUR	200		197 915,44	0,14
TOTAL ITALIE						1 984 587,18	1,41
XS1078235733 UNIPOLSAI TV14-PERP.SUB.EMTN	18/06/2014	31/12/2050	EUR	500		522 610,05	0,37
XS2242929532 ENI TV20-PERP. NCS	13/10/2020	31/12/2050	EUR	400		390 711,77	0,28
XS2589361240 INTESA SANPAOLO TV23-200234	20/02/2023	20/02/2034	EUR	1 000		1 071 265,36	0,76
TOTAL LUXEMBOURG						548 542,13	0,39
XS2579480307 EUROFINS SCIENTIFIC TV23-PERP.	24/01/2023	31/12/2050	EUR	500		548 542,13	0,39
TOTAL PAYS-BAS						7 804 809,07	5,55
XS1224710399 NATURGY FINANCE TV15-PERP.	24/04/2015	24/04/2024	EUR	14		1 443 628,93	1,03
XS1591694481 TENNET TV17-PERP.	12/04/2017	31/12/2050	EUR	1 200		1 227 422,39	0,87
XS1799939027 VW INTL FINANCE TV18-PERP.	27/06/2018	31/12/2050	EUR	4		404 367,55	0,29
XS2069101868 KONINKLIJKE KPN NV TV19-PERP.	08/11/2019	31/12/2050	EUR	10		984 195,46	0,70
XS2187689034 VW INTL FINANCE TV20-PERP.	17/06/2020	31/12/2050	EUR	12		1 212 753,44	0,86

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2207430120 TENNET TV20-PERP.	22/07/2020	31/12/2050	EUR	700		688 035,32	0,49
XS2293060658 TELEFONICA EUROPE TV21-PERP.	12/02/2021	31/12/2050	EUR	10		905 478,20	0,64
XS2406737036 NATURGY FIN 2,374%21-PERP.	23/11/2021	31/12/2050	EUR	10		938 927,78	0,67
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						978 782,50	0,70
XS1640668940 BELDEN 3,375%17-15/0727	06/07/2017	15/07/2027	EUR	1 000	3,38	978 782,50	0,70
TOTAL Titres d'OPC						9 855 581,00	7,01
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						9 855 581,00	7,01
TOTAL FRANCE						9 855 581,00	7,01
FR000009987 UNION - (IC)			EUR	50		9 855 581,00	7,01

Annexe SFDR Rapport Annuel (addendum ex-post)

Dénomination du produit: **CM-AM HIGH YIELD SHORT DURATION**

Identifiant d'entité juridique: **9695003SKZR0H4XJS971**

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 %** 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 **6,07/10** tandis que son univers de référence affichait un score de **5,49/10**. 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 **6,07/10, en ligne avec l'année précédente.**

Le score ESG est resté supérieur au score ESG de l'univers de référence..

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

Le score ESG du produit financier en fin mars 2024 était de 6,10/10 tandis que son univers de référence affichait un score de 5,85/10

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: **28/03/2024–31/03/2025**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
UNION +	OPCVM	3,20	France
TEVA PHARMACEUTICAL FIN. II BV	Financials	1,88	Pays Bas
TELECOM ITALIA SPA	Communication Services	1,80	Italie
OPTICS BIDCO SPA	Communication Services	1,55	Italie
GETLINK SE	Industrials	1,52	France
TELEFONICA EUROPE BV	Communication Services	1,49	Pays Bas
SCHAEFFLER AG	Consumer Discretionary	1,47	Allemagne
RENAULT SA	Consumer Discretionary	1,47	France
VERISURE HOLDING AB	Consumer Discretionary	1,44	Suède
LORCA TELECOM BIDCO SA	Communication Services	1,38	Espagne



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

● Quelle était l'allocation d'actifs?

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

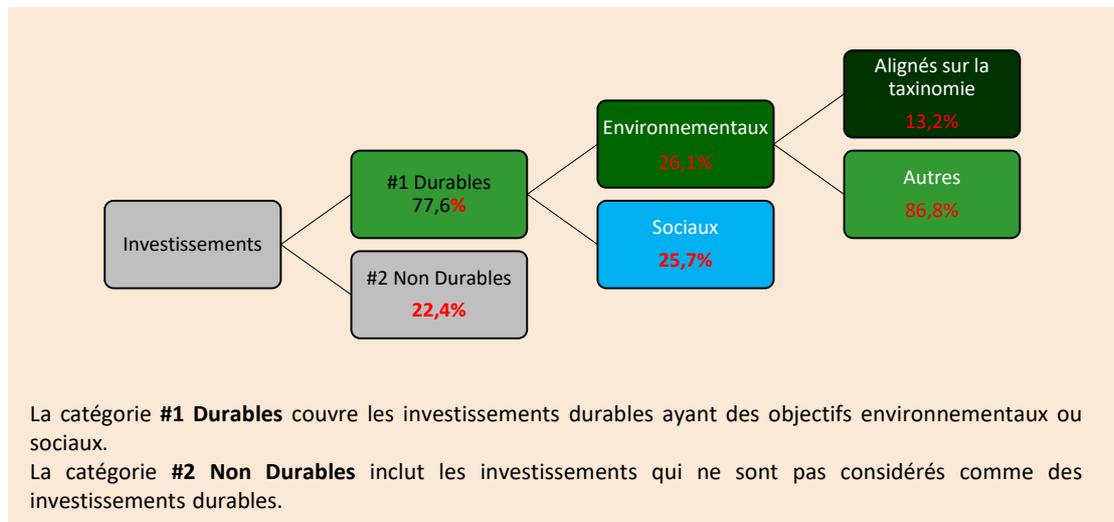
L'indicateur utilisé pour déterminer le pourcentage d'investissement durable est issue d'une méthodologie propre à Crédit Mutuel Asset Management, qui permet de qualifier un investissement de 'durable'.

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).



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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs suivants:

Secteur	Poids
Consumer Staples	4,57%
Real Estate	4,36%
Materials	3,91%
Consumer Discretionary	23,79%
Financials	15,12%
Industrials	9,89%
Utilities	8,82%
Communication Services	17,40%
Information Technology	2,88%
Health Care	6,56%
Energy	0,62%
OPCVM	2,08%



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.

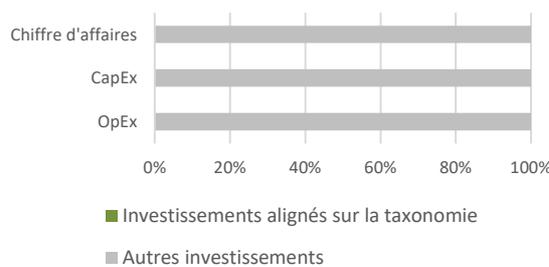
Aucun de nos investissements n'est donc estimé être aligné avec la taxinomie de l'UE.

- **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 **86,8%** (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 **25,7%**.

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

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



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



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

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

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



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

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

Les contrôles permettent d'assurer un taux de couverture 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 HIGH YIELD SHORT DURATION

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 mars 2025



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 mars 2025**

CM AM HIGH YIELD SHORT DURATION
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 HIGH YIELD SHORT DURATION relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine 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 29/03/2024 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 HIGH YIELD SHORT DURATION

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 les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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

1. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé :

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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*



CM AM HIGH YIELD SHORT DURATION

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

2025.07.10 17:38:42 +0200

