

RAPPORT ANNUEL

CM-AM OBLI IG 2028

Fonds commun de placement

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

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme juridique : FCP

● **L'objectif de gestion**

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion d'offrir une performance liée à l'évolution des marchés de taux essentiellement par une exposition sur des titres grade investissement (« Investment Grade ») sur la durée minimum de placement recommandée, comprise entre la création du fonds et la dernière valeur liquidative du mois de décembre 2028. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, à des fins de parfaite lisibilité des résultats de gestion, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle de l'OAT (Obligation Assimilable du Trésor) 0,75% du 25 novembre 2028 (FR0013341682) (à titre indicatif le TRA de l'OAT est de 2,25 % au 16/11/2022).

● **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM utilise une stratégie d'investissement dite « buy and hold » ou de portage des titres. Au démarrage, le gérant sélectionnera des titres de maturités maximales qui n'excéderont pas 3 mois au-delà de la dernière valeur liquidative de décembre 2028 en cherchant à diversifier l'exposition géographique et l'allocation sectorielle du fonds. La construction du portefeuille reflétera les convictions de la société de gestion en termes d'analyse-crédit et respectera le processus d'investissement défini par la société de gestion.

Le portefeuille sera composé essentiellement de titres grade investissement (« Investment Grade »). Ce type de stratégie implique une rotation très faible du portefeuille. Le gérant conserve toutefois la possibilité de procéder à des arbitrages dans l'intérêt du porteur. Les liquidités issues des titres arrivés à échéance avant décembre 2028 seront réinvesties en obligations et titres de créances de maturité la plus proche possible de la dernière valeur liquidative du mois de décembre 2028 ou en instruments du marché monétaire.

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 l'OCDE, de toutes capitalisations, de tous les secteurs.

De 90 % à 200 % en instruments de taux, souverains, publics, privés, de l'OCDE, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés. L'OPCVM pourra être exposé aux instruments de taux spéculatifs (10 %), aux instruments de taux non notés (15%).

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM est comprise entre 0 et 7.

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

Les instruments émis dans une devise autre que l'euro font l'objet d'une couverture systématique contre le 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

Environnement de marché

En début d'exercice, la BCE a laissé ses taux directeurs inchangés et assoupli son langage concernant les perspectives d'inflation et de croissance des salaires. La Fed a également maintenu ses taux directeurs inchangés avec une communication. En réponse à la forte baisse du dernier trimestre 2023 et au fort volume d'émissions, le 10 ans allemand s'est tendu de 14 bp dans un mouvement de pentification de la courbe, de surperformance des dettes périphériques et de stabilité du Crédit. Les données euros ont ensuite montré en février que, les hausses de prix continuant de ralentir, l'inflexion devrait rester très modeste pour la partie sous-jacente. Idem aux Etats-Unis où l'inflation PCE de janvier a fait preuve d'une résilience encore incompatible avec un assouplissement rapide de la politique monétaire en raison des prix des services qui ralentissent trop lentement. Parallèlement, la force des données US a interrogé sur le caractère réellement restrictif de la politique monétaire et les PMI euro ont montré des signes de force dans une économie faible. Ainsi, les anticipations de baisses de taux n'ont cessé d'être repoussées aux US comme en ZE avec les sorties défavorables d'un certain nombre de banquiers centraux. Au total, le 10 ans allemand a progressé de 25 bp à 2,41% dans un fort mouvement d'aplatissement des courbes et de réduction des spreads pays et crédit. Le trimestre s'est achevé par un statu quo pour les taux souverains de part et d'autre de l'Atlantique, mais avec une volatilité marquée avec respectivement 25 bps et 20 bps d'écart entre le point haut et le point bas pour le 10 ans étatsunien et allemand. Lors de sa réunion du 20 mars, la Réserve fédérale américaine a maintenu, pour la 5e fois consécutive, ses taux directeurs inchangés, au plus haut niveau depuis 23 ans. Pareillement, la Banque centrale européenne a laissé inchangé sa politique monétaire. L'écart de taux entre l'Italie et l'Allemagne a continué son resserrement tandis que celui entre la France et l'Allemagne a sous-performé après l'annonce d'un déficit plus élevé qu'attendu à 5,5 % du PIB en 2023. Les actifs risqués comme le crédit ont continué de performer.

Au début du 2nd trimestre, La Fed a laissé son taux d'intérêt directeur à son plus haut niveau en 23 ans, après que la légère accélération de l'inflation ait anéanti les espoirs d'une baisse rapide des taux. Le rebond de l'inflation a poussé les membres à la prudence. Côté zone euro, les premières estimations du PIB au T1-2024 ont confirmé la reprise progressive de la croissance européenne portée par les grandes économies. Le mouvement de réappréciation à la baisse de l'assouplissement à venir de la politique monétaire de la Fed s'est poursuivi, pesant sur les marchés obligataires et poussant fortement les taux des rendements d'État à la hausse dans un mouvement de pentification de la courbe (de 30 à 50 bp respectivement pour l'Allemagne et les US), contrairement aux spreads de crédit et des autres états euro qui baissent légèrement. En mai, les doutes sur les perspectives d'inflation ont changé de camp, provoquant un rapprochement des taux entre les deux rives de l'Atlantique. Du côté des Etats-Unis, l'inflation PCE a légèrement ralenti en avril et en zone euro, à l'inverse, l'inflation a rebondi et fragilise la trajectoire actuelle d'un retour vers l'objectif de 2%. Le taux de rendement du bon du Trésor allemand a progressé de 13bps sur le mois à 2,6% tandis que le 10 ans US est resté stable à 4,5%, à l'image des actifs risqués. En fin de trimestre, les échéances politiques européennes ont relégué les enjeux économiques au second plan et l'incertitude demeure. La désinflation graduelle est cependant restée à l'œuvre, permettant à la BCE de rester confiante quant à son cycle d'assouplissement monétaire. Dans ce contexte d'incertitude élevée, les taux euro se sont tendus nettement et ont sous-performé fortement vs Allemagne, notamment France et Italie dont les spreads 10 ans se sont écartés respectivement de 32 et 26 bp. Le crédit a souffert également dans un mouvement de pentification de la courbe.

Le 3ème trimestre avait bien commencé avec un renforcement des anticipations de baisse des taux de la Fed à la suite de la sortie du CPI, mais il y a eu ensuite la correction sur les actions ainsi que sur les matières premières et l'énergie notamment, avec un sentiment de ralentissement global de l'économie. Le président de la Fed a de plus souligné les progrès effectués en matière de désinflation sur le deuxième trimestre qui devraient permettre à la Fed de se concentrer sur la deuxième partie de son double mandat car la banque centrale n'était pas du tout inquiète de la situation de l'emploi, d'autant que l'économie américaine se montrait encore résiliente. En zone euro, l'équilibre est devenu

plus instable pour la BCE avec d'un côté, une croissance économique résiliente au deuxième trimestre et de l'autre, une inflation peinant à franchir un palier supplémentaire à la baisse, en particulier dans les services. Le rally des taux a accéléré avec les tensions géopolitiques, soutenu notamment par les données de l'emploi US et les flux de fin de mois, le 10 ans allemand reculant ainsi de 20 bp environ avec une surperformance du crédit financier et des dettes européennes vs Bund. Bien que les chiffres décevants de l'emploi américain aient fait plonger les marchés financiers début août en suscitant des craintes de récession, les données financières et économiques suivantes ont redonné confiance aux investisseurs (inflation annualisée stable dans le temps tout comme la consommation. Ainsi, les taux américains ont baissé de 13 bps pour clôturer à 3,90 %. Parallèlement, le continent européen n'a pas échappé à une baisse généralisée des taux souverains à 10 ans, qui sont finalement revenus aux niveaux de début août. En effet, bien que la croissance européenne soit demeurée à un niveau assez faible, les chiffres d'inflation (CPI YoY 2,6 %) ont continué d'alimenter l'hypothèse d'une baisse des taux à un rythme graduel dès septembre. Le marché du crédit IG s'est écarté de +10 bps avec le mouvement d'aversion au risque. En fin de trimestre, les marchés financiers ont débuté avec une forte volatilité face aux incertitudes sur la politique monétaire de la Fed et sur l'ampleur du ralentissement de l'économie mondiale. Ils ont cependant réagi positivement à l'action préventive de la Fed et à la communication habile de son président qui a renforcé le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. La BCE a également abaissé son taux de référence de 25 pbs pour la deuxième fois cette année à 3,5%. De plus, tout en maintenant une approche dépendante des données et sans s'engager sur la conclusion du prochain conseil en octobre, elle a indiqué être prête à poursuivre ses baisses de taux face au processus de désinflation qui devrait se poursuivre selon ses prévisions économiques. Les rendements des obligations françaises ont sous-performé en raison des incertitudes budgétaires à l'approche de la présentation du budget 2025 et des craintes sur la trajectoire du déficit public contrairement aux titres souverains italiens qui ont bénéficié de l'annonce d'une meilleure trajectoire budgétaire. Si le risque de récession a diminué aux Etats-Unis, la situation en zone euro a inquiété de plus en plus. Dans ce contexte, la courbe s'est pentifiée nettement avec un écartement des crédits non-financiers.

Au 4^{ème} trimestre, de nombreux foyers d'incertitude sont apparus : conflit au Moyen-Orient et prix du pétrole, conflits commerciaux, dispersion des résultats micros, et des élections présidentielles américaines ultra serrées avec une probabilité croissante d'une victoire de Trump annonçant une politique tarifaire et migratoire qui pourrait entraîner une hausse de l'inflation et des taux. Ceux-ci ont entraîné une forte volatilité avec quelques anomalies comme la résilience du crédit. Les taux US à 10 ans ont ainsi atteint 4,40%, leur plus haut niveau en trois ans. Alors que la détérioration plus notable qu'attendu des statistiques économiques avait conduit certains membres de la BCE à évoquer la possibilité de baisser les taux de 50 pb en décembre, les derniers indicateurs ont envoyé des signaux plus rassurants en matière de croissance ou d'inflation, contribuant à modérer les anticipations de baisse des taux. Les investisseurs penchent finalement vers une baisse de 25 pb pour la réunion de décembre, d'autant plus que Schnabel a souligné que la BCE ne devrait pas se précipiter à baisser les taux, ni descendre en dessous du taux « neutre » pour stimuler l'économie. Dans ce contexte, le Bund se tend de 27 bp à 2.39% avec une surperformance du crédit et des spreads états vs Bund dans un mouvement de pentification de la courbe. En novembre, suite à l'élection de D. Trump, les taux US ont connu un mois volatil avec un 10 ans en hausse de 20 pbs à 4,48% avant de repasser en dessous des 4,20% en fin de mois après l'annonce de la nomination de Scott Bessent au Trésor américain. La Fed a réduit ses taux directeurs de 25 bps après la réduction de 50 pbs en septembre jugeant les risques liés à ses objectifs d'emploi et d'inflation sont globalement équilibrés. En zone euro, les taux ont affiché des baisses nettement plus marquées (Bund 10 ans, -25 pbs à 2,1%) avec des investisseurs inquiets de l'absence de moteur de croissance en zone euro dont les perspectives sont assombries par la politique commerciale de Trump. En France, les OAT ont sous-performé face au risque de censure du gouvernement et à l'absence de validation du budget pour l'année prochaine avec un spread 10 ans contre Allemagne qui a atteint un sommet mensuel de plus de 10 ans, à 86 pbs avant de refluer vers 80 pbs en fin de mois. Le marché du crédit a été très actif mais très bien absorbé avec des primes d'émissions quasi nulles et des carnets d'ordres plusieurs fois sursouscrits tandis que les primes de risques sont restées globalement stables. En décembre, les taux souverains

à 10 ans ont augmenté à 4.59% après la réunion de politique monétaire de la Fed. Si elle a baissé ses taux de 25 pb, ses membres anticipent dorénavant moitié moins de baisses de taux en 2025, ce qui a entraîné ce mouvement à la hausse. En zone euro, malgré une nouvelle baisse des taux directeurs de la BCE, sa présidente, a souhaité tempérer les anticipations de nouvelles baisses rapides, contribuant à la hausse des taux à 10 ans comme en Allemagne qui clôture l'année à 2.45%. La France reste pénalisée par le contexte politique et la dégradation non planifiée de sa note par Moody's avec un écart contre Allemagne qui clôture à 83pbs pour un niveau de 3.28%. Le marché du crédit est resté actif avant la trêve de fin d'année avec des spreads stables malgré une sous-performance des financières contre les non-financières pénalisées par la dégradation des notations des banques françaises.

Performance

La performance nette du fonds sur l'exercice s'est établie à 3,71% pour la part RC, 3,81% pour la part IC et 3,82% pour la part S par rapport à un indice à 0,89%.

● **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**

9 440,25 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**

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

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

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

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

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	357 095 331,21	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	356 274 077,07	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	821 254,14	
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)	8 843 976,08	
OPCVM	8 843 976,08	
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)	365 939 307,29	
Créances et comptes d'ajustement actifs	564 960,52	
Comptes financiers	2 244 327,21	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	2 809 287,73	
Total Actif I + II	368 748 595,02	

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

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	355 250 019,18	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	13 354 082,85	
Capitaux propres I	368 604 102,03	
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	144 492,99	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	144 492,99	
Total Passifs : I + III + IV	368 748 595,02	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	0,00	
Produits sur obligations	6 904 129,98	
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	79 527,25	
Sous-total Produits sur opérations financières	6 983 657,23	
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)	6 983 657,23	
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	-1 160 403,56	
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)	-1 160 403,56	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	5 823 253,67	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	684 396,03	
Revenus nets I = C + D	6 507 649,70	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	155 862,14	
Frais de transactions externes et frais de cession	-2 874,98	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	152 987,16	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	10 074,27	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	163 061,43	
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	7 140 786,44	
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	0,00	
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	7 140 786,44	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-457 414,72	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	6 683 371,72	
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	13 354 082,85	

* 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 liée à l'évolution des marchés de taux essentiellement par une exposition sur des titres grade investissement (« Investment Grade ») sur la durée minimum de placement recommandée, comprise entre la création du fonds et la dernière valeur liquidative du mois de décembre 2028. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence. Toutefois, à des fins de parfaite lisibilité des résultats de gestion, la performance de l'OPCVM pourra être rapprochée de celle de l'OAT (Obligation Assimilable du Trésor) 0,75% du 25 novembre 2028 (FR0013341682) (à titre indicatif le TRA de l'OAT est de 2,25 % au 16/11/2022).

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023			
Actif net total	368 604 102,03	265 876 562,71			
PART CAPI IC					
Actif net	28 468 626,14	19 672 554,50			
Nombre de parts	255,165	183,051			
Valeur liquidative unitaire	111 569,47	107 470,34			
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00			
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00			
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00			
Capitalisation unitaire	2 076,19	1 158,38			
PART CAPI RC					
Actif net	194 713 222,92	131 196 596,28			
Nombre de parts	1 748 696,173	1 221 950,649			
Valeur liquidative unitaire	111,34	107,36			
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00			
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00			
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00			
Capitalisation unitaire	1,95	1,08			
PART CAPI S					
Actif net	145 422 252,97	115 007 411,93			
Nombre de parts	1 303 680,982	1 070 335,145			
Valeur liquidative unitaire	111,54	107,44			
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00			
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00			
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00			
Capitalisation unitaire	2,06	1,15			

● **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 IC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part S :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

- **Frais de gestion et de fonctionnement**

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

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

		Frais de gestion fixes	Assiette
IC	FR001400EO44	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,57 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,03 % TTC maximum	Actif net
RC	FR001400EO36	0,8 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,77 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,03 % TTC maximum	Actif net
S	FR001400EO28	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,57 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,03 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
IC	FR001400EO44	Néant
RC	FR001400EO36	Néant
S	FR001400EO28	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR001400EO44 IC

Néant

Part FR001400EO36 RC

Néant

Part FR001400EO28 S

Néant

- **Rétrocessions**

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

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

- **Frais de transaction**

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

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

• Méthode de valorisation

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

• Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

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

- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

• Parts d'organismes de Titrisation :

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

• Acquisitions temporaires de titres :

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

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

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

• Cessions temporaires de titres :

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

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

- **Valeurs mobilières non cotées :**

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

- **Titres de créances négociables :**

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

- **Contrats à terme fermes :**

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

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

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

- **Options :**

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

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

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

- **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

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

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

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

- **Contrats de change à terme :**

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

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

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta

résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

• Description des garanties reçues ou données

• Garantie reçue :

Néant

• Garantie donnée :

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

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

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

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

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

• Informations complémentaires

- Compléments pour les frais :

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.

- Mécanisme de Swing Pricing :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

● Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	265 876 562,71	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	147 407 505,64	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-57 796 993,59	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	5 823 253,67	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	152 987,16	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	7 140 786,44	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	368 604 102,03	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI IC		
Parts souscrites durant l'exercice	91,741	9 845 108,71
Parts rachetés durant l'exercice	-19,627	-2 143 867,32
Solde net des souscriptions/rachats	72,114	7 701 241,39
PART CAPI RC		
Parts souscrites durant l'exercice	791 943,516	85 445 095,43
Parts rachetés durant l'exercice	-265 197,992	-28 528 826,92
Solde net des souscriptions/rachats	526 745,524	56 916 268,51
PART CAPI S		
Parts souscrites durant l'exercice	483 934,661	52 117 301,50
Parts rachetés durant l'exercice	-250 588,824	-27 124 299,35
Solde net des souscriptions/rachats	233 345,837	24 993 002,15

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR001400EO44	PART CAPI IC	Capitalisable	EUR	28 468 626,14	255,165	111 569,47
FR001400EO36	PART CAPI RC	Capitalisable	EUR	194 713 222,92	1 748 696,173	111,34
FR001400EO28	PART CAPI S	Capitalisable	EUR	145 422 252,97	1 303 680,982	111,54

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	357 095,33	353 512,88	3 582,45	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	2 244,33	0,00	0,00	0,00	2 244,33
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	353 512,88	3 582,45	0,00	2 244,33

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	203,62	356 891,71	0,00	0,00
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	2 244,33	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	2 244,33	0,00	0,00	203,62	356 891,71	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro					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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	349 703,80	5 728,92	1 662,61
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	349 703,80	5 728,92	1 662,61

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	60 000,00
Ventes à règlement différé	504 960,52
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	564 960,52
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-30 800,65
Frais de gestion	-112 892,34
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-800,00
Total des dettes	-144 492,99
Total des créances et dettes	420 467,53

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI IC	31/12/2024
Frais fixes	77 254,64
Frais fixes en % actuel	0,30
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI RC	31/12/2024
Frais fixes	672 462,38
Frais fixes en % actuel	0,40
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI S	31/12/2024
Frais fixes	410 686,54
Frais fixes en % actuel	0,30
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à 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	31/12/2024
Obligations et valeurs assimilées	FR0014001I68	BFCM 0,25%21-190728 EMTN	2 529 745,92
	FR0014003SA0	BFCM 0,625%21-031128	4 993 694,86
	XS1824240136	BFCM 2,5%18-250528	2 767 587,12
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR0000009987	UNION PLUS	8 843 976,08
Total			19 135 003,98

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	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	6 507 649,70	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	6 507 649,70	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	6 507 649,70	

PART CAPI IC		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	517 182,23	
Total	517 182,23	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

PART CAPI RC		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	3 348 613,79	
Total	3 348 613,79	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

PART CAPI S		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	2 641 853,68	
Total	2 641 853,68	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	163 061,43	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	163 061,43	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	163 061,43	

PART CAPI IC		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	12 590,60	
Total	12 590,60	
* 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	86 155,75	
Total	86 155,75	
* 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	64 315,08	
Total	64 315,08	
* 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

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			357 095 331,21	96,88
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			356 274 077,07	96,66
Aérospatial et défense			6 778 051,99	1,84
AIRBUS 2%20-070428	EUR	500	499 759,66	0,14
THALES 4,125%23-181028 EMTN	EUR	60	6 278 292,33	1,70
Agro-alimentaire			6 658 520,40	1,81
CARLSBERG BREW 4%23-051028	EUR	2 042	2 143 799,85	0,58
DANONE 1,208%16-031128	EUR	30	2 854 346,55	0,78
MONDELEZ INTL 0,25%21 170328	EUR	1 800	1 660 374,00	0,45
Articles personnels			970 611,37	0,26
UNILEVER FIN NL 1,75%22-161128	EUR	1 000	970 611,37	0,26
Assurance - Non vie			213 289,45	0,06
ASSGEN 3 7/8 01/29/29	EUR	200	213 289,45	0,06
Assurance vie			1 378 498,93	0,37
CNPFP 1 1/4 01/27/29	EUR	5	467 760,16	0,12
POSTE ITALIANE 0,5%20-101228	EUR	1 000	910 738,77	0,25
Automobiles et équipementiers			19 594 391,51	5,32
AMERICAN HONDA FIN 0,3%21-0728	EUR	1 200	1 093 139,34	0,30
BMW FINANCE3,875%23-041028EMTN	EUR	2 500	2 614 977,40	0,71
CIE PLASTIC 4,875%13032029	EUR	8	857 315,40	0,23
CONTINENTAL 4%23-010628	EUR	2 454	2 594 592,69	0,70
FORD MOTOR CRED 6,125%23-0528	EUR	1 200	1 345 523,18	0,37
FRFP 1 08/03/28	EUR	2	181 956,36	0,05
NSANY 3.201 09/17/28	EUR	200	198 832,29	0,05
PORSCHE A HLDG 4,5%23-270928	EUR	1 105	1 158 362,87	0,31
SCHAEFFLER 3,375%20-121028 2	EUR	6	594 314,79	0,16
STELLANTIS 0,75%21-180129	EUR	4 000	3 667 770,49	1,00
TOYOTA FIN AUST 0,44%22-130128	EUR	1 200	1 124 279,74	0,31
TOYOTA MOTOR FI 3,5%23-130128	EUR	500	526 266,86	0,14
VOLKSWAGEN BANK 4,375%23-0528	EUR	17	1 805 801,95	0,49
VW 0 1/2 01/12/29	EUR	900	805 830,34	0,22
VW LEASE 111028	EUR	1 000	1 025 427,81	0,28
Banques			178 741 785,11	48,49
ABN AMRO 4,375%23-201028	EUR	45	4 762 798,77	1,29
ABN AMRO BANK 4%23-160128 MTN	EUR	10	1 070 219,24	0,29
ACAFP 2 03/25/29	EUR	31	2 979 012,10	0,81
ACAFP 3 1/8 01/26/29	EUR	7	704 832,01	0,19
AIB GRP TV22-160229	EUR	2 700	3 051 182,07	0,83
BAC 4.134 06/12/28	EUR	6 200	6 587 489,81	1,79
BANCO SABADELL TV22-101128	EUR	10	1 065 012,19	0,29
BANCO SANTANDER 2,125%18-0228	EUR	15	1 482 929,75	0,40

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
BANCO SANTANDER 3,875%23-0128	EUR	20	2 135 587,27	0,58
BANQUE POSTALE 2%18-130728	EUR	40	3 860 296,99	1,05
BAYERISCHE LDBK 0,125%21-0228	EUR	8	733 568,17	0,20
BAYERISCHE LDBK 3,75%23-070229	EUR	5	532 686,97	0,14
BBVA 0,875%22-140129	EUR	76	7 208 045,37	1,96
BELFIUS BANQUE 3,75%24-0129	EUR	19	2 009 199,23	0,55
BELFIUS BANQUE 3,875%23-0628	EUR	35	3 690 972,95	1,00
BELFIUS BQ.0,125%21-080228EMTN	EUR	20	1 846 134,10	0,50
BFCM 0,25%21-190728 EMTN	EUR	28	2 529 745,92	0,69
BFCM 0,625%21-031128	EUR	55	4 993 694,86	1,35
BFCM 2,5%18-250528	EUR	28	2 767 587,12	0,75
BK OF IE GRP TV23-160728	EUR	1 000	1 070 989,04	0,29
BK OF NOVA SCOTIA 0,25%21-1128	EUR	1 700	1 536 241,56	0,42
BNP PARIBAS 1,5%17-230528	EUR	1 000	959 356,58	0,26
BNP PARIBAS TV20-010928	EUR	40	3 741 034,52	1,01
BNP PARIBAS TV23-130129	EUR	50	5 391 673,22	1,46
BPCE 3,875%24-110129	EUR	30	3 178 299,02	0,86
BPCE 4,375%22-130728	EUR	62	6 571 604,22	1,78
CAIXABANK TV21-090229	EUR	20	1 858 449,07	0,50
CAIXABANK TV21-260528	EUR	15	1 434 812,47	0,39
CITIGROUP 1,5%16-261028	EUR	600	569 499,37	0,15
CITIGROUP TV22-220928 S.87	EUR	3 100	3 197 643,12	0,87
COMMERZBANK 1,875%18-280228	EUR	5	491 080,57	0,13
COOP RABOBANK TV20-050528 MTN	EUR	30	2 877 616,03	0,78
CREDIT AGRICOLE 0,375%21-0428	EUR	62	5 702 950,25	1,55
ERSTE GROUP BK TV20-161128	EUR	37	3 413 514,58	0,93
ERSTE GRP 0,125%21-170528 EMTN	EUR	5	458 975,55	0,12
FRLBP 3 06/09/28	EUR	25	2 512 214,73	0,68
HSBC 1,375%18-040928 EMTN	EUR	10	954 948,22	0,26
HSBC 3 1/8 06/07/28	EUR	1 500	1 526 399,18	0,41
HSBC HLDGS TV23-100328 EMTN	EUR	1 500	1 612 346,01	0,44
ING GROUP 2%18-200928	EUR	54	5 250 654,49	1,42
INTESA SANPAOLO 0,75%21-160328	EUR	500	470 660,27	0,13
INTESA SANPAOLO 1,75%18-200328	EUR	2 400	2 346 710,79	0,64
INTESA SANPAOLO TV23-080328	EUR	1 900	2 057 629,47	0,56
JPMORGAN 2,875% 13-24/05/28	EUR	5 900	6 034 247,63	1,64
LDBK BADEN-WUERTT 0,25%21-0728	EUR	2	182 001,40	0,05
LDBK BADEN-WUERTT 0,375%21-28	EUR	28	2 573 133,44	0,70
LLOYDS 4 1/2 01/11/29	EUR	4 440	4 829 949,19	1,31
MIZUHO FIN GROUP 1,598%18-0428	EUR	1 500	1 453 144,89	0,39
MIZUHO FIN GROUP 4,157%23-0528	EUR	2 300	2 444 939,13	0,66
NATIONAL AUS BK 1,375%18-0828	EUR	1 500	1 435 554,86	0,39

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
NAT WEST PLC 3,625%29	EUR	2 000	2 127 991,48	0,58
NORDEA BK 0,5%21-021128	EUR	2 700	2 462 668,15	0,67
NORDEA BK 4,125%23-050528	EUR	2 100	2 237 008,89	0,61
NWG 4 1/4 01/13/28	EUR	4 700	5 090 235,35	1,38
NYKREDIT REALKREDI 0,375%21-28	EUR	5	462 858,28	0,13
OP CORP BANK 0,375%21-081228	EUR	2 700	2 428 399,23	0,66
OP CORP BANK 4%23-130628	EUR	2 500	2 649 015,41	0,72
RENAUL 3 7/8 01/12/29	EUR	1 500	1 577 470,70	0,43
RENAUL 4 7/8 06/14/28	EUR	429	460 429,83	0,12
RENAUL 4 7/8 09/21/28	EUR	300	317 952,12	0,09
SANTANDER CONSUM F 4,125%23-28	EUR	20	2 133 384,66	0,58
SANTANDER CONSUM FI 3,75%24-29	EUR	20	2 126 071,15	0,58
SEB 0,375%21-210628	EUR	500	458 381,85	0,12
SEB 3,875% 090528	EUR	1 200	1 272 495,95	0,35
SHB 0,05%21-060928	EUR	400	362 901,21	0,10
SHB 1,375%22-230229	EUR	2 946	2 799 153,73	0,76
SOCIETEGENERALE 0,125%21-0228	EUR	13	1 191 557,77	0,32
SOCIETE GENERALE 1,75%19-0329	EUR	60	5 690 581,64	1,54
SOCIETE GENERALE 2,125%18-0928	EUR	20	1 931 090,96	0,52
SWEDBANK 4,25%23-110728	EUR	3 100	3 296 332,77	0,89
UNICREDIT TV23-160229	EUR	3 700	3 989 748,01	1,08
UNICREDIT TV23-170129	EUR	500	550 711,97	0,15
VOLKSWAGEN INTFN 150228	EUR	4	425 630,73	0,12
VW INTL FINANCE 0,875%20-0928	EUR	6	550 445,51	0,15
Bâtiment et matériaux de construction			10 473 168,57	2,84
BOUYGUES 1,125%21-240728	EUR	30	2 856 071,92	0,77
CIE DE SAINT-GOBAI 1,875%18-28	EUR	19	1 848 077,69	0,50
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,5%23-29	EUR	22	2 321 100,26	0,63
FERROVIAL 0,54%20-121128	EUR	8	732 439,45	0,20
VINCI 1,625%19-180129 EMTN	EUR	28	2 715 479,25	0,74
Boissons			10 947 836,86	2,97
ASAHI GROUP HD 0,541%20-231028	EUR	1 200	1 103 696,61	0,30
COCA-COLA 0,125%20-150329	EUR	1 500	1 348 675,27	0,37
COCA-COLA 0,125%21-090329	EUR	1 300	1 169 476,62	0,32
COCA-COLA EUR 0,2%20-021228	EUR	1 800	1 627 587,62	0,44
COCA COLA HBC FIN 3,375%24-28	EUR	578	604 691,05	0,16
PEPSICO 0,5%20-060528	EUR	2 400	2 247 396,16	0,61
PERNOD RIC.3,25%22-021128 EMTN	EUR	28	2 846 313,53	0,77
Chimie			4 085 749,37	1,11
BASF 3,125%22-290628	EUR	12	1 233 163,07	0,33
BASF 4%23-080329	EUR	15	1 612 209,45	0,44
LINDE 3%24-140228	EUR	12	1 240 376,85	0,34

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Distributeurs			504 241,26	0,14
LEASYS EMTN 3,875% 01032028	EUR	481	504 241,26	0,14
Electricité			1 458 889,38	0,40
ORSTED 2,25%22-140628	EUR	1 000	987 623,70	0,27
TERNA 1%16-111028	EUR	500	471 265,68	0,13
Energie non renouvelable			5 863 273,69	1,59
SAGESS 0,625%16-201028	EUR	8	737 115,40	0,20
SNAM 0% EMTN 1228	EUR	3 500	3 122 070,00	0,85
SNAM 3,375%24-190228	EUR	1 920	2 004 088,29	0,54
Entité non garantie par Etat			203 621,64	0,06
SOCIET NAT SNCF 3,125%22-1127	EUR	2	203 621,64	0,06
Equipements de loisirs			385 158,85	0,10
ROYAL PHILIPS 1,375%18-020528	EUR	400	385 158,85	0,10
Equipements et services médicaux			7 398 711,10	2,01
DH EUROPE FIN.II 0,45%19-0328	EUR	2 700	2 524 061,71	0,69
MEDTRONIC GLOB 3%22 151028	EUR	1 900	1 924 159,15	0,52
RECKITT BENCKISER TRE.3,625%140928	EUR	1 400	1 452 043,56	0,39
THERMO FISHER SCIEN 0,5%19-28	EUR	1 600	1 498 446,68	0,41
Fournisseurs de services de télécommunications			8 815 493,48	2,39
AT&T 1,6%20-190528	EUR	2 400	2 327 252,05	0,63
CELLNEX FINANCE 1,25%21-150129	EUR	4	376 184,07	0,10
DEUTSCHE TEL INTL F 1,5%16-28	EUR	1 000	979 391,37	0,27
ORANGE 2%19-150129 EMTN	EUR	20	1 984 248,52	0,54
TELEFONICA EM.2,318%17-171028	EUR	5	495 186,77	0,13
TELEFONICA EMIS 1,715%17-0128	EUR	10	989 308,28	0,27
VERIZON COMM 0,375%21-220329	EUR	1 100	995 586,49	0,27
VERIZON COMM 1,375%16-021128	EUR	700	668 335,93	0,18
Gaz eau et services multiples aux collectivités			10 047 699,43	2,73
ALLIANDER 3,25%23-130628	EUR	200	207 268,88	0,06
E.ON 3,75%23-010329	EUR	1 000	1 068 373,84	0,29
ENGIE 1,375%17-280229	EUR	16	1 526 809,88	0,41
ITALGAS 1,625%17-180129	EUR	1 000	970 254,02	0,26
ITALGAS 3,125%24-080229	EUR	2 000	2 066 152,46	0,56
NATIONAL GRID 0,25%21-010928	EUR	1 200	1 090 247,18	0,30
NGGLN 3 7/8 01/16/29	EUR	2 000	2 138 127,27	0,58
VEOLIA 1,59%15-100128 EMTN	EUR	10	980 465,90	0,27
Industries généralistes			4 019 081,16	1,09
BECTON DICK E F 0,334%21-0828	EUR	1 500	1 373 757,82	0,37
SIEMENS FIN NV 3%24-221128	EUR	26	2 645 323,34	0,72
Ingénierie Industrielle			3 924 192,98	1,06
ABB FINANCE 3,125%24-150129	EUR	2 000	2 089 230,82	0,56
SKF 3,125%22-140928	EUR	1 800	1 834 962,16	0,50

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Instruments de placement hors actions			11 310 818,73	3,07
MORGAN STANLEY TV22-251028	EUR	5 600	5 936 338,30	1,61
MORGAN STANLEY TV23-020329	EUR	1 000	1 088 751,42	0,30
ZKB 2.02 04/13/28	EUR	4 330	4 285 729,01	1,16
Investissement immobilier et services			3 342 636,69	0,91
COVIVIO 2,375%18-0228	EUR	400	405 742,10	0,11
GECINA 1,375%17-260128	EUR	8	778 228,74	0,21
JOHN DEERE CM 1,85%20-020428	EUR	1 300	1 291 574,75	0,35
LEGGR 0 7/8 01/17/29	EUR	5	459 812,65	0,13
ZF EU FINANCE 4,75%24-310129	EUR	4	407 278,45	0,11
Logiciels et services informatiques			3 130 041,20	0,85
IBM 0,3%20-110228	EUR	2 300	2 141 921,75	0,58
IBM 1,75%16-070328	EUR	1 000	988 119,45	0,27
Matériel équipements destinés aux TI			4 132 228,08	1,12
LEGRAND 0,625%19-240628	EUR	20	1 868 089,59	0,51
REXEL 2,125%21-151228	EUR	1 500	1 433 223,75	0,39
SCHNEID.EL.3,25%23-120628 EMTN	EUR	8	830 914,74	0,22
Médias			1 124 623,07	0,30
RELX FINANCE 0,5%20-100328	EUR	1 200	1 124 623,07	0,30
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			5 582 102,93	1,51
ABBVIE 2,625%20-151128	EUR	500	499 651,99	0,13
ASTRAZENECA 1,25%16-120528	EUR	1 700	1 647 745,73	0,45
HLNLN 2 7/8 09/18/28	EUR	2 500	2 526 545,21	0,68
NOVARTIS FIN 0%20-230928	EUR	1 000	908 160,00	0,25
Produits ménagers et constr individuelle			919 234,26	0,25
WHIRL EM FIN 0,5%20-200228	EUR	1 000	919 234,26	0,25
Services appui à industrie			951 428,75	0,26
ELISGP 1 5/8 04/03/28	EUR	7	675 096,21	0,18
SECURITAS 0,25%21-220228	EUR	300	276 332,54	0,08
Services aux consommateurs			4 352 758,12	1,18
ALD 041028	EUR	12	1 279 664,38	0,35
ALD 3,875%24-240128	EUR	22	2 331 684,61	0,63
SIXT SE 250129	EUR	700	741 409,13	0,20
Services bancaires invest et de courtage			8 739 562,62	2,37
ADECCO INT FIN 0,125%21-210928	EUR	1 800	1 632 701,10	0,44
GLDM SACHS GRP 0,25%21-260128	EUR	400	372 233,16	0,10
GLDM SACHS GRP 1,25%22-070229	EUR	5 500	5 195 765,55	1,41
MEDIOBANCA TV23-140328	EUR	1 000	1 078 180,41	0,29
UBS GROUP 0,25%21-240228	EUR	500	460 682,40	0,13
Services financiers et de crédit			1 548 291,55	0,42
GENERAL MOTORS 0,65%21-070928	EUR	1 100	1 009 922,51	0,27
GENERAL MOTORS 4,3%23-150229	EUR	500	538 369,04	0,15

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Sociétés de placement immobilier			1 044 768,90	0,28
ICADFP 1 5/8 02/28/28	EUR	7	675 845,56	0,18
URWFP 0 3/4 10/25/28	EUR	4	368 923,34	0,10
Soins personnels pharmacies et épiceries			3 551 330,49	0,96
CARREFOUR 4,125%22-121028	EUR	25	2 618 250,34	0,71
KON AH DEL 3,5%23-040428	EUR	889	933 080,15	0,25
Souverains			4 039 994,00	1,10
ITALIE 2,8%18-011228	EUR	4 000	4 039 994,00	1,10
Transport industriel			13 594 997,66	3,69
ABERTIS 2,25%20-290329	EUR	8	793 800,22	0,22
ADIF ALTA VELOCIDAD 0728	EUR	22	2 284 864,55	0,62
APRR 0%21-190628	EUR	5	454 860,00	0,12
APRR 1,875%22-030129 EMTN	EUR	32	3 076 096,00	0,83
AUTOSTRADE 2%20-041228	EUR	2 000	1 914 827,67	0,52
DSVDC 3 1/8 11/06/28	EUR	1 800	1 828 954,36	0,50
FERR STATO IT 0,375%21-250328	EUR	1 500	1 396 406,71	0,38
LA POSTE 1,45%18-301128	EUR	10	946 160,68	0,26
MUNDYS SA 4,75%29	EUR	650	710 478,98	0,19
UNITED PARCEL SVC 1%16-151128	EUR	200	188 548,49	0,05
Voyages et Loisirs			6 446 993,49	1,75
BOOKING HLDG 0,5%21-080328	EUR	1 000	935 953,29	0,25
BOOKING HLDG 3,5%24-010329	EUR	423	445 501,17	0,12
BOOKING HOLDINGS INC 0528	EUR	2 611	2 705 895,19	0,74
SODEXO 1%20-170728	EUR	2 500	2 359 643,84	0,64
Autres obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			821 254,14	0,22
Soins personnels pharmacies et épiceries			821 254,14	0,22
L OREAL 2,875%23-190528	EUR	8	821 254,14	0,22
Parts d'OPC et fonds d'investissements			8 843 976,08	2,40
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			8 843 976,08	2,40
UNION PLUS	EUR	43,618	8 843 976,08	2,40
Total			365 939 307,29	99,28

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)	365 939 307,29
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 (+)	2 809 287,73
Autres passifs (-)	-144 492,99
Total = actif net	368 604 102,03



61, rue Henri Regnault La Défense
92400 COURBEVOIE
France
Tél : +33 (0)1 49 97 60 00
Fax : +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

FCP CM-AM OBLI IG 2028

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Relatif à l'exercice de 10 mois clos le 29 décembre 2023

Mazars
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à
directoire et conseil de surveillance
Siège social : 61, rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

FCP CM-AM OBLI IG 2028

4, rue Gaillon
75002 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Relatif à l'exercice de 10 mois clos le 29 décembre 2023

Aux porteurs de parts du FCP CM-AM OBLI IG 2028,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) CM-AM OBLI IG 2028 relatifs à l'exercice de 10 mois clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} mars 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise 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 FCP ou de cesser son activité.

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

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

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

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la 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 FCP 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.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

Fait à Courbevoie, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique 22 mars 2024

DocuSigned by:

F03E23C213CF452...
Gilles DUNAND-ROUX

BILAN ACTIF

	29/12/2023	
Immobilisations nettes	0,00	
Dépôts et instruments financiers	264 807 409,26	
Actions et valeurs assimilées	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées	259 804 989,41	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	258 985 526,70	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	819 462,71	
Titres de créances	0,00	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances négociables	0,00	
Autres titres de créances	0,00	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'organismes de placement collectif	5 002 419,85	
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	5 002 419,85	
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	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	
Autres organismes non européens	0,00	
Opérations temporaires sur titres	0,00	
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	
Titres empruntés	0,00	
Titres donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Contrats financiers	0,00	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Autres opérations	0,00	
Autres instruments financiers	0,00	
Créances	41 250,00	
Opérations de change à terme de devises	0,00	
Autres	41 250,00	
Comptes financiers	1 100 684,85	
Liquidités	1 100 684,85	
Total de l'actif	265 949 344,11	

BILAN PASSIF

	29/12/2023	
Capitaux propres		
Capital	263 104 653,15	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	
Report à nouveau (a)	0,00	
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	422 995,51	
Résultat de l'exercice (a, b)	2 348 914,05	
Total des capitaux propres	265 876 562,71	
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres	0,00	
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Contrats financiers	0,00	
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Autres opérations	0,00	
Dettes	72 781,40	
Opérations de change à terme de devises	0,00	
Autres	72 781,40	
Comptes financiers	0,00	
Concours bancaires courants	0,00	
Emprunts	0,00	
Total du passif	265 949 344,11	

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2023	
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	
Total Opérations de couverture	0,00	
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	
Total Autres opérations	0,00	

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	59 255,92	
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 504 527,12	
Produits sur titres de créances	0,00	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	
Produits sur contrats financiers	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
TOTAL (I)	1 563 783,04	
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	
Charges sur contrats financiers	0,00	
Charges sur dettes financières	0,00	
Autres charges financières	0,00	
TOTAL (II)	0,00	
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 563 783,04	
Autres produits (III)	0,00	
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	378 089,29	
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	1 185 693,75	
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 163 220,30	
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	2 348 914,05	

- **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.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 9 mois et 28 jours (date de création 01/03/2023).

- **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 IC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part RC :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part S :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

- **Frais de gestion et de fonctionnement**

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

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

		Frais de gestion fixes	Assiette
IC	FR001400EO44	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,57 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,03 % TTC maximum	Actif net
RC	FR001400EO36	0,8 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,77 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,03 % TTC maximum	Actif net
S	FR001400EO28	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,57 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,03 % TTC maximum	Actif net

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

		Frais de gestion indirects
IC	FR001400EO44	Néant
RC	FR001400EO36	Néant
S	FR001400EO28	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR001400EO44 IC

Néant

Part FR001400EO36 RC

Néant

Part FR001400EO28 S

Néant

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

Notes relatives à l'exemple :

*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

**La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

***La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

• 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 réutilisatio

- **Informations complémentaires**

Frais complément d'information :

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.

Mécanisme de Swing Pricing :

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

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

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

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

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

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

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

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

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	
Actif net en début d'exercice	0,00	
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	286 587 079,53	
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-34 495 206,03	
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	391 008,59	
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-65,32	
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	
Frais de transaction	-1 817,15	
Différences de change	0,00	
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	12 209 869,34	
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>12 209 869,34</i>	
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 185 693,75	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	
Autres éléments	0,00	
Actif net en fin d'exercice	265 876 562,71	

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	241 345 100,43	90,77
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 786 098,28	1,05
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	5 536 062,62	2,08
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	9 318 265,37	3,50
Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé	819 462,71	0,31
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	259 804 989,41	97,72
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
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	257 018 891,13	96,67	0,00	0,00	2 786 098,28	1,05	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	1 100 684,85	0,41	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	207 795 281,77	78,15	52 009 707,64	19,56
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 100 684,85	0,41	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) 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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

	29/12/2023
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			9 986 685,54
	FR0014001168	BFCM 0,25%28 EMTN	2 430 757,11
	FR0014003SA0	BFCM 0,625%031128	4 823 234,16
	XS1824240136	BFCM 2,5%250528	2 732 694,27
TCN			0,00
OPC			5 002 419,85
	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	2 501 282,22
	FR0000979825	CM-AM CAS.ISR IC3D	2 501 137,63
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			14 989 105,39

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2023	
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	
Résultat	2 348 914,05	
Total	2 348 914,05	

	29/12/2023	
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	1 110 656,95	
Total	1 110 656,95	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	
Provenant de l'exercice	0,00	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	29/12/2023	
C2 PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	180 863,89	
Total	180 863,89	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	
Provenant de l'exercice	0,00	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

	29/12/2023	
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	1 057 393,21	
Total	1 057 393,21	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	
Distribution unitaire	0,00	
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	
Provenant de l'exercice	0,00	
Provenant de l'exercice N-1	0,00	
Provenant de l'exercice N-2	0,00	
Provenant de l'exercice N-3	0,00	
Provenant de l'exercice N-4	0,00	

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice		422 995,51
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		0,00
Total		422 995,51

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		209 536,58
Total		209 536,58
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
C2 PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution		0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées		0,00
Capitalisation		31 179,47
Total		31 179,47
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		0,00
Distribution unitaire		0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	182 279,46	
Total	182 279,46	
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	
Distribution unitaire	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
				€	€	€	€	€
01/03/2023	C1 PART CAPI RC*	100,00	1,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01/03/2023	C2 PART CAPI IC*	23 970 000,00	239,70	100 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01/03/2023	C3 PART CAPI S*	2 315 561,90	23 155,619	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29/12/2023	C1 PART CAPI RC	131 196 596,28	1 221 950,649	107,36	0,00	0,00	0,00	1,08
29/12/2023	C2 PART CAPI IC	19 672 554,50	183,051	107 470,34	0,00	0,00	0,00	1 158,38
29/12/2023	C3 PART CAPI S	115 007 411,93	1 070 335,145	107,44	0,00	0,00	0,00	1,15

*Date de création

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI RC		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	1 245 150,61400	127 778 043,11
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-23 199,96500	-2 388 470,32
Solde net des Souscriptions/Rachats	1 221 950,64900	125 389 572,79
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	1 221 950,64900	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI IC		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	327,95500	32 984 089,70
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-144,90400	-14 808 657,15
Solde net des Souscriptions/Rachats	183,05100	18 175 432,55
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	183,05100	

	En quantité	En montant
C3 PART CAPI S		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	1 234 109,67100	125 824 946,72
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-163 774,52600	-17 298 078,56
Solde net des Souscriptions/Rachats	1 070 335,14500	108 526 868,16
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	1 070 335,14500	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI RC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	9 927,75
Montant des commissions de souscription perçues	9 927,75
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	9 927,75
Montant des commissions de souscription r�troced�es	9 927,75
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
C2 PART CAPI IC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C3 PART CAPI S	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1 303,91
Montant des commissions de souscription perçues	1 303,91
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	1 303,91
Montant des commissions de souscription r�troced�es	1 303,91
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR001400EO36 C1 PART CAPI RC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	171 212,44
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	29/12/2023
FR001400EO44 C2 PART CAPI IC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,30
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	63 558,09
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	29/12/2023
FR001400EO28 C3 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,30
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	143 318,76
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	41 250,00
Total des créances		41 250,00
Dettes	Frais de gestion	72 781,40
Total des dettes		72 781,40
Total dettes et créances		-31 531,40

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	264 807 409,26	99,60
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	259 804 989,41	97,72
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	5 002 419,85	1,88
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)	41 250,00	0,02
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-72 781,40	-0,03
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 100 684,85	0,41
DISPONIBILITES	1 100 684,85	0,41
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	265 876 562,71	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Designation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						259 804 989,41	97,72
TOTAL Obligations & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						258 985 526,70	97,41
TOTAL Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé						241 345 100,43	90,78
TOTAL AUSTRALIE						2 491 363,75	0,94
XS1872032799 NATIONAL AUS BK 1,375%18-0828	30/08/2018	30/08/2028	EUR	1 500	1,38	1 398 920,41	0,53
XS2430284930 TOYOTA FIN AUST 0,44%22-130128	13/01/2022	13/01/2028	EUR	1 200	0,44	1 092 443,34	0,41
TOTAL AUTRICHE						3 712 330,71	1,40
AT0000A2KW37 ERSTE GROUP BK TV20-161128	16/11/2020	16/11/2028	EUR	37		3 272 506,24	1,23
AT0000A2RAA0 ERSTE GROUP BK 0,125%21-170528	17/05/2021	17/05/2028	EUR	5	0,12	439 824,47	0,17
TOTAL BELGIQUE						3 862 561,89	1,45
BE6326784566 BELFIUS BQ 0,125%21-080228EMTN	08/02/2021	08/02/2028	EUR	20	0,12	1 769 973,42	0,67
BE6344187966 BELFIUS BANQUE 3,875%23-0628	12/06/2023	12/06/2028	EUR	20	3,88	2 092 588,47	0,78
TOTAL CANADA						1 478 116,94	0,56
XS2381362966 BK OF NOVA SCOTIA 0,25%21-1128	02/09/2021	01/11/2028	EUR	1 700	0,25	1 478 116,94	0,56
TOTAL SUISSE						441 396,92	0,17
CH0595205524 UBS GROUP 0,25%21-240228	24/02/2021	24/02/2028	EUR	500	0,25	441 396,92	0,17
TOTAL ALLEMAGNE						12 757 614,86	4,80
DE000A3H2TA0 SCHAEFFLER 3,375%20-121028 2	12/10/2020	12/10/2028	EUR	6	3,38	587 012,21	0,22

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE000A3MQNP4 LEG IMMOBILIEEN 0,875%22-170129	17/01/2022	17/01/2029	EUR	5	0,88	441 102,19	0,17
DE000BLB6J10 BAYERISCHE LDBK 0,125%21-0228	10/02/2021	10/02/2028	EUR	8	0,12	696 543,89	0,26
DE000BLB6J17 BAYERISCHE LDBK 3,75%23-070229	07/02/2023	07/02/2029	EUR	5	3,75	522 282,05	0,20
DE000CZ40MM4 COMMERZBANK 1,875%18-280228	28/02/2018	28/02/2028	EUR	5	1,88	483 716,64	0,18
DE000LB2V7C3 LDBK BADEN-WUERTT 0,25%21-0728	21/07/2021	21/07/2028	EUR	2	0,25	172 022,78	0,06
DE000LB2V833 LDBK BADEN-WUERTT 0,375%21-28	28/10/2021	28/02/2028	EUR	28	0,38	2 471 436,75	0,93
XS2282095970 VOLKSWAGEN LEASING 0,5%21-0129	12/01/2021	12/01/2029	EUR	900	0,50	786 300,04	0,30
XS2491542374 BASF 3,125%22-290628	29/06/2022	29/06/2028	EUR	12	3,12	1 235 486,29	0,46
XS2615940215 PORSCHE A HLDG 4,5%23-270928	27/04/2023	27/09/2028	EUR	1 105	4,50	1 188 360,29	0,45
XS2617456582 VOLKSWAGEN BANK 4,375%23-0528	25/04/2023	03/05/2028	EUR	5	4,38	530 798,10	0,20
XS2630117328 CONTINENTAL 4%23-010628	24/05/2023	01/06/2028	EUR	2 454	4,00	2 594 041,33	0,98
XS2673536541 E.ON 3,75%23-010329	29/08/2023	01/03/2029	EUR	1 000	3,75	1 048 512,30	0,39
TOTAL DANEMARK						3 555 866,57	1,34
DK0030484548 NYKREDIT REALKREDI 0,375%21-28	24/02/2021	17/01/2028	EUR	5	0,38	442 738,08	0,17
XS2490471807 ORSTED 2,25%22-140628	14/06/2022	14/06/2028	EUR	1 000	2,25	974 529,51	0,37
XS2696046460 CARLSBERG BREW 4%23-051028	25/09/2023	05/10/2028	EUR	2 042	4,00	2 138 598,98	0,80
TOTAL ESPAGNE						11 724 283,83	4,41
ES0200002097 ADIF ALTA VELOCIDAD 0728	03/07/2023	30/07/2028	EUR	22	3,50	2 291 349,94	0,86
ES0205032040 FERROVIAL 0,54%20-121128	12/11/2020	12/11/2028	EUR	8	0,54	711 773,77	0,27
XS1681521081 TELEFONICA EMIS 1,715%17-0128	12/09/2017	12/01/2028	EUR	10	1,72	964 247,12	0,36

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2195092601 ABERTIS 2,25%20-290329	30/06/2020	29/03/2029	EUR	8	2,25	766 282,49	0,29
XS2300292963 CELLNEX FINANCE 1,25%21-150129	15/02/2021	15/01/2029	EUR	4	1,25	362 855,62	0,14
XS2430988893 BBVA 0,875%22-140129	14/01/2022	14/01/2029	EUR	26		2 382 006,38	0,89
XS2553801502 BANCO SABADELL TV22-101128	10/11/2022	10/11/2028	EUR	10		1 060 261,48	0,40
XS2575952697 BANCO SANTANDER 3,875%23-0128	16/01/2023	16/01/2028	EUR	20	3,88	2 123 899,73	0,80
XS2618690981 SANTANDER CONSUM F 4,125%23-28	05/05/2023	05/05/2028	EUR	10	4,12	1 061 607,30	0,40
TOTAL FINLANDE						7 207 516,29	2,71
XS2384473992 OP CORP BANK 0,375%21-081228	08/09/2021	08/12/2028	EUR	2 700	0,38	2 338 757,26	0,88
XS2618906585 NORDEA BK 4,125%23-050528	05/05/2023	05/05/2028	EUR	2 100	4,12	2 227 821,32	0,84
XS2635622595 OP CORP BANK 4%23-130628	13/06/2023	13/06/2028	EUR	2 500	4,00	2 640 937,71	0,99
TOTAL FRANCE						74 558 775,13	28,03
FR0012663169 VEOLIA 1,59%15-100128 EMTN	09/04/2015	10/01/2028	EUR	10	1,59	959 335,07	0,36
FR0013181898 BQ POST 3%16-090628 EMTN	09/06/2016	09/06/2028	EUR	25	3,00	2 514 922,95	0,95
FR0013214137 SAGESS 0,625%16-201028	20/10/2016	20/10/2028	EUR	8	0,62	728 072,59	0,27
FR0013284205 GECINA 1,375%17-260128	26/09/2017	26/01/2028	EUR	8	1,38	761 218,85	0,29
FR0013284254 ENGIE 1,375%17-280229	28/09/2017	28/02/2029	EUR	16	1,38	1 494 464,66	0,56
FR0013320058 ICADE 1,625%18-280228	28/02/2018	28/02/2028	EUR	7	1,62	660 916,79	0,25
FR0013349099 BANQUE POSTALE 2%18-130728	13/07/2018	13/07/2028	EUR	20	2,00	1 911 896,39	0,72
FR0013358124 HSBC 1,375%18-040928 EMTN	04/09/2018	04/09/2028	EUR	10	1,38	928 095,77	0,35
FR0013384567 LA POSTE 1,45%18-301128	30/11/2018	30/11/2028	EUR	10	1,45	933 076,99	0,35

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013396520 ORANGE 2%19-150129 EMTN	15/01/2019	15/01/2029	EUR	20	2,00	1 963 124,93	0,74
FR0013397452 VINCI 1,625%19-180129 EMTN	18/01/2019	18/01/2029	EUR	28	1,62	2 688 286,13	1,01
FR0013410818 SOCIETE GENERALE 1,75%19-0329	22/03/2019	22/03/2029	EUR	60	1,75	5 544 076,06	2,09
FR0013428943 LEGRAND 0,625%19-240628	24/06/2019	24/06/2028	EUR	20	0,62	1 836 971,53	0,69
FR0013449998 ELIS 1,625%19-030428	03/10/2019	03/04/2028	EUR	7	1,62	654 373,79	0,25
FR0013507654 BOUYGUES 1,125%21-240728	24/07/2021	24/07/2028	EUR	10	1,12	937 890,25	0,35
FR0013532280 BNP PARIBAS TV20-010928	01/09/2020	01/09/2028	EUR	40		3 599 015,96	1,35
FR0014001168 BFCM 0,25%21-190728 EMTN	19/01/2021	19/07/2028	EUR	28	0,25	2 430 757,11	0,91
FR00140022B3 SOCIETE GENERALE 0,125%21-0228	18/02/2021	18/02/2028	EUR	13	0,12	1 150 815,20	0,43
FR0014003182 CREDIT AGRICOLE 0,375%21-0428	20/04/2021	20/04/2028	EUR	62	0,38	5 500 661,34	2,07
FR0014003MJ4 URW 0,75%21-251028	25/05/2021	25/10/2028	EUR	4	0,75	359 629,77	0,14
FR0014003SA0 BFCM 0,625%21-031128	03/06/2021	03/11/2028	EUR	55	0,62	4 823 234,16	1,81
FR0014004UE6 VALEO 1%21-030828 EMTN	03/08/2021	03/08/2028	EUR	2	1,00	176 482,07	0,07
FR00140061V0 APRR 0%21-190628	19/11/2021	19/06/2028	EUR	5		442 715,00	0,17
FR0014007YA9 CNP ASSURANCES 1,25%22-270129	27/01/2022	27/01/2029	EUR	5	1,25	448 069,04	0,17
FR001400AOL7 APRR 1,875%22-030129 EMTN	03/06/2022	03/01/2029	EUR	22	1,88	2 097 876,00	0,79
FR001400CRG6 RCI BANQUE 4,875%22-210928	21/09/2022	21/09/2028	EUR	300	4,88	321 939,74	0,12
FR001400D0F9 CARREFOUR 4,125%22-121028	12/10/2022	12/10/2028	EUR	25	4,12	2 627 936,27	0,99
FR001400DCZ6 BNP PARIBAS TV23-130129	13/01/2023	13/01/2029	EUR	20		2 158 162,74	0,81
FR001400DNU4 SOCIET NAT SNCF 3,125%22-1127	02/11/2022	02/11/2027	EUR	2	3,12	203 828,74	0,08

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR001400DOV0 PERNOD RIC.3,25%22-02-1128 EMTN	02/11/2022	02/11/2028	EUR	18	3,25	1 839 141,84	0,69
FR001400F075 BPCE 4,375%22-130728	13/01/2023	13/07/2028	EUR	62	4,38	6 546 450,92	2,45
FR001400IEQ0 RCI BANQUE 4,875%23-140628	14/06/2023	14/06/2028	EUR	429	4,88	463 495,43	0,17
FR001400IJT3 SCHNEID.EL.3,25%23-120628 EMTN	12/06/2023	12/06/2028	EUR	8	3,25	831 914,84	0,31
FR001400L255 THALES 4,125%23-181028 EMTN	03/10/2023	18/10/2028	EUR	30	4,12	3 162 774,83	1,19
FR001400L4V8 ALD 041028	04/10/2023	06/10/2028	EUR	12	4,88	1 285 709,41	0,48
XS1722801708 BNP PARIBAS 1,5%17-230528	23/11/2017	23/05/2028	EUR	1 000	1,50	948 011,31	0,36
XS1772457633 COVIVIO 2,375%18-0228	20/02/2018	20/02/2028	EUR	400	2,38	391 942,68	0,15
XS1824240136 BFCM 2,5%18-250528	25/05/2018	25/05/2028	EUR	28	2,50	2 732 694,27	1,03
XS1881593971 CIE DE SAINT-GOBAL 1,875%18-28	21/09/2018	21/09/2028	EUR	9	1,88	862 027,08	0,32
XS2203996132 SODEXO 1%20-170728	17/07/2020	17/07/2028	EUR	2 500	1,00	2 313 387,02	0,87
XS2576245281 CIE DE SAINT-GOBAIN 3,5%23-29	18/01/2023	18/01/2029	EUR	22	3,50	2 323 379,61	0,87
TOTAL ROYAUME UNI						13 086 446,34	4,92
XS1411404426 ASTRAZENECA 1,25%16-120528	12/05/2016	12/05/2028	EUR	700	1,25	665 490,08	0,25
XS2264977146 COCA-COLA EUR 0,2%20-021228	02/12/2020	02/12/2028	EUR	1 800	0,20	1 573 712,75	0,59
XS2569069375 LLOYDS BANK GRP 4,5%23-110129	11/01/2023	11/01/2029	EUR	2 500		2 710 184,25	1,02
XS2576255249 NATWEST MKTS 4,25%23-130128	13/01/2023	13/01/2028	EUR	4 700	4,25	5 057 602,40	1,90
XS2597113989 HSBC HLDGS TV23-100328 EMTN	10/03/2023	10/03/2028	EUR	1 500		1 615 261,47	0,61
XS2681383662 RECKITT BENCKISER TRE.3,625%140928	14/09/2023	14/09/2028	EUR	1 400	3,62	1 464 195,39	0,55
TOTAL IRLANDE						4 112 334,57	1,55

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2555925218 AIB GRP TV22-160229	16/11/2022	16/02/2029	EUR	2 700	5,75	3 042 787,93	1,15
XS2576362839 BK OF IE GRP TV23-160728	16/01/2023	16/07/2028	EUR	1 000	4,88	1 069 546,64	0,40
TOTAL ITALIE						12 890 950,50	4,85
XS1503131713 TERNA 1%16-111028	11/10/2016	11/10/2028	EUR	500	1,00	458 432,54	0,17
XS1685542497 ITALGAS 1,625%17-180129	18/09/2017	18/01/2029	EUR	1 000	1,62	952 992,19	0,36
XS1785340172 INTESA SANPAOLO 1,75%18-200328	20/03/2018	20/03/2028	EUR	900	1,75	853 927,48	0,32
XS2267889991 AUTOSTRADE 2%20-041228	04/12/2020	04/12/2028	EUR	2 000	2,00	1 844 438,69	0,69
XS2268340010 SNAM 0% EMTN 1228	07/12/2020	07/12/2028	EUR	3 500		3 005 905,00	1,15
XS2270397016 POSTE ITALIANE 0,5%20-101228	10/12/2020	10/12/2028	EUR	1 000	0,50	862 617,87	0,32
XS2317069685 INTESA SANPAOLO 0,75%21-160328	16/03/2021	16/03/2028	EUR	500	0,75	453 627,05	0,17
XS232472453 FERR STATO IT 0,375%21-250328	25/03/2021	25/03/2028	EUR	1 500	0,38	1 340 114,75	0,50
XS2592650373 INTESA SANPAOLO TV23-080328	08/03/2023	08/03/2028	EUR	1 900		2 045 939,41	0,77
XS2597999452 MEDIOBANCA TV23-140328	14/03/2023	14/03/2028	EUR	1 000		1 072 955,52	0,40
TOTAL JAPON						5 120 773,97	1,93
XS1801905628 MIZUHO FIN GROUP 1,598%18-0428	10/04/2018	10/04/2028	EUR	1 500	1,60	1 432 201,80	0,54
XS2228683350 NISSAN MOTOR 3,201%20-170928	17/09/2020	17/09/2028	EUR	200	3,20	194 605,11	0,07
XS2242747348 ASAHI GROUP HD 0,541%20-231028	23/10/2020	23/10/2028	EUR	1 200	0,54	1 065 245,11	0,40
XS2589712996 MIZUHO FIN GROUP 4,157%23-0528	20/02/2023	20/05/2028	EUR	2 300	4,16	2 428 721,95	0,92
TOTAL LUXEMBOURG						9 638 425,71	3,63
XS2050404800 DH EUROPE FIN II 0,45%19-0328	18/09/2019	18/03/2028	EUR	2 700	0,45	2 451 972,24	0,93

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2115092954 WHIRL EM FIN 0,5%20-200228	21/02/2020	20/02/2028	EUR	2 000	0,50	1 781 484,93	0,67
XS2150006307 JOHN DEERE CM 1,85%20-020428	02/04/2020	02/04/2028	EUR	1 300	1,85	1 275 171,06	0,48
XS2235996217 NOVARTIS FIN 0%20-230928	23/09/2020	23/09/2028	EUR	1 000		886 070,00	0,33
XS2375844144 BECTON DICK E F 0,334%21-0828	13/08/2021	13/08/2028	EUR	1 500	0,33	1 324 447,46	0,50
XS2535308477 MEDTRONIC GLOB 3%22 151028	21/09/2022	15/10/2028	EUR	1 900	3,00	1 919 280,02	0,72
TOTAL PAYS-BAS						19 755 067,52	7,43
XS1382791975 DEUTSCHE TEL INTL F 1,5%16-28	23/03/2016	03/04/2028	EUR	1 000	1,50	961 950,49	0,36
XS1815116998 ROYAL PHILIPS 1,375%18-020528	02/05/2018	02/05/2028	EUR	400	1,38	373 936,72	0,14
XS1882544973 ING GROUP 2%18-200928	20/09/2018	20/09/2028	EUR	29	2,00	2 777 526,34	1,04
XS2126161764 RELX FINANCE 0,5%20-100328	10/03/2020	10/03/2028	EUR	1 200	0,50	1 095 077,64	0,41
XS2152796269 AIRBUS 2%20-070428	07/04/2020	07/04/2028	EUR	500	2,00	491 159,37	0,18
XS2234567233 VW INTL FINANCE 0,875%20-0928	23/09/2020	22/09/2028	EUR	6	0,88	538 825,46	0,20
XS2356040357 STELLANTIS 0,75%21-180129	18/06/2021	18/01/2029	EUR	4 000	0,75	3 588 967,12	1,37
XS2386592484 ADECCO INT FIN 0,125%21-210928	21/09/2021	21/09/2028	EUR	1 800	0,12	1 597 761,34	0,60
XS2481498173 UNILEVER FIN NL 1,75%22-161128	16/05/2022	16/11/2028	EUR	1 000	1,75	958 855,08	0,36
XS2554488978 VOLKSWAGEN INTFN 150228	15/11/2022	15/02/2028	EUR	4	4,25	428 565,26	0,16
XS2572989817 TOYOTA MOTOR FI 3,5%23-130128	13/01/2023	13/01/2028	EUR	500	3,50	527 080,55	0,20
XS2575971994 ABN AMRO BANK 4%23-160128 MTN	16/01/2023	16/01/2028	EUR	10	4,00	1 065 515,34	0,40
XS2596537972 KON AH DEL 3,5%23-040428	04/04/2023	04/04/2028	EUR	889	3,50	931 611,71	0,35
XS2613658710 ABN AMRO 4,375%23-201028	13/04/2023	20/10/2028	EUR	15	4,38	1 570 882,74	0,59

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2635647154 ALLIANDER 3,25%23-130628	13/06/2023	13/06/2028	EUR	200	3,25	207 790,95	0,08
XS2698773830 BMW FINANCE 3,875%23-041028	27/09/2023	04/10/2028	EUR	2 500	3,88	2 639 561,41	0,99
TOTAL SUEDE						10 113 540,83	3,80
XS2303927227 SECURITAS 0,25%21-220228	22/02/2021	22/02/2028	EUR	300	0,25	265 247,26	0,10
XS2343317510 SHB 0,05%21-060928	06/09/2021	06/09/2028	EUR	400	0,05	348 369,03	0,13
XS2356049069 SEB 0,375%21-210628	21/06/2021	21/06/2028	EUR	500	0,38	438 709,10	0,17
XS2447983813 SHB 1,375%22-230229	23/02/2022	23/02/2029	EUR	2 946	1,38	2 729 318,07	1,03
XS2532247892 SKF 3,125%22-140928	14/09/2022	14/09/2028	EUR	1 800	3,12	1 819 345,43	0,68
XS2572496623 SWEDBANK 4,25%23-110728	11/01/2023	11/07/2028	EUR	3 100	4,25	3 252 139,19	1,22
XS2619751576 SEB 3,875% 090528	09/05/2023	09/05/2028	EUR	1 200	3,88	1 260 412,75	0,47
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						44 837 734,10	16,86
XS0935427970 JPMORGAN 2,875% 13-24/05/28	24/05/2013	24/05/2028	EUR	2 900	2,88	2 909 789,32	1,09
XS1375955678 IBM 1,75%16-070328	07/03/2016	07/03/2028	EUR	1 000	1,75	973 849,89	0,37
XS1405766624 VERIZON COMM 1,375%16-021128	02/11/2016	02/11/2028	EUR	700	1,38	651 370,46	0,24
XS1405767515 UNITED PARCEL SVC 1%16-151128	24/10/2016	15/11/2028	EUR	200	1,00	184 649,76	0,07
XS1457608286 CITIGROUP 1,5%16-261028	26/10/2016	26/10/2028	EUR	600	1,50	555 094,72	0,21
XS2058556536 THERMO FISHER SCIEN 0,5%19-28	30/09/2019	01/03/2028	EUR	1 600	0,50	1 462 748,24	0,55
XS2115091717 IBM 0,3%20-110228	11/02/2020	11/02/2028	EUR	2 300	0,30	2 081 107,74	0,78
XS2125914833 ABBVIE 2,625%20-151128	17/11/2020	15/11/2028	EUR	500	2,62	494 107,17	0,19
XS2168625544 PEPSICO 0,5%20-060528	06/05/2020	06/05/2028	EUR	2 400	0,50	2 195 126,42	0,83

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2180007549 AT&T 1,6%20-190528	27/05/2020	19/05/2028	EUR	2 400	1,60	2 280 194,23	0,86
XS2233154538 COCA-COLA 0,125%20-150329	18/09/2020	15/03/2029	EUR	1 500	0,12	1 310 991,15	0,49
XS2292954893 GLDM SACHS GRP 0,25%21-260128	26/01/2021	26/01/2028	EUR	400	0,25	355 728,99	0,13
XS2307863642 COCA-COLA 0,125%21-090329	09/03/2021	09/03/2029	EUR	1 300	0,12	1 135 152,97	0,43
XS2308322002 BOOKING HLDG 0,5%21-080328	08/03/2021	08/03/2028	EUR	1 000	0,50	912 532,02	0,34
XS2312722916 MONDELEZ INTL 0,25%21 170328	17/03/2021	17/03/2028	EUR	1 800	0,25	1 615 220,16	0,61
XS2320759538 VERIZON COMM 0,375%21-220329	22/03/2021	22/03/2029	EUR	1 100	0,38	960 630,63	0,36
XS2363117321 AMERICAN HONDA FIN 0,3%21-0728	09/07/2021	07/07/2028	EUR	1 200	0,30	1 065 606,49	0,40
XS2384274366 GENERAL MOTORS 0,65%21-070928	07/09/2021	07/09/2028	EUR	1 100	0,65	972 098,19	0,37
XS2441552192 GLDM SACHS GRP 1,25%22-070229	07/02/2022	07/02/2029	EUR	2 500	1,25	2 268 428,42	0,85
XS2536364081 CITIGROUP TV22-220928 S 87	22/09/2022	22/09/2028	EUR	3 100		3 180 876,37	1,20
XS2548080832 MORGAN STANLEY TV22-251028	25/10/2022	25/10/2028	EUR	5 600		5 918 221,07	2,21
XS2587352340 GENERAL MOTORS 4,3%23-150229	15/02/2023	15/02/2029	EUR	500	4,30	534 642,12	0,20
XS2595028536 MORGAN STANLEY TV23-020329	03/03/2023	02/03/2029	EUR	1 000		1 078 287,21	0,41
XS2621007231 BOOKING HOLDINGS INC 0528	12/05/2023	12/11/2028	EUR	2 611	3,62	2 699 800,82	1,02
XS2623496085 FORD MOTOR CRED 6,125%23-0528	15/05/2023	15/05/2028	EUR	1 200	6,12	1 344 506,98	0,51
XS2634687912 BANK OF AMERICA 4,134%23-0628	12/06/2023	12/06/2028	EUR	5 400	4,13	5 696 972,56	2,14
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						2 786 098,28	1,05
TOTAL PAYS-BAS						2 786 098,28	1,05
XS2168285000 COOP RABOBANK TV20-050528 MTN	05/05/2020	05/05/2028	EUR	30		2 786 098,28	1,05

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						5 536 062,62	2,08
TOTAL FINLANDE						1 056 368,39	0,40
XS2403444677 NORDEA BK 0,5%21-021128	02/11/2021	02/11/2028	EUR	1 200	0,50	1 056 368,39	0,40
TOTAL ITALIE						4 479 694,23	1,68
XS2577053825 UNICREDIT TV23-170129	17/01/2023	17/01/2029	EUR	500	4,80	546 499,45	0,21
XS2588885025 UNICREDIT TV23-160229	16/02/2023	16/02/2029	EUR	3 700	4,45	3 933 194,78	1,47
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						9 318 265,37	3,50
TOTAL SUISSE						4 170 247,61	1,55
CH1170565753 BC ZURICH 2,02%22 130428	13/04/2022	13/04/2028	EUR	4 330		4 170 247,61	1,55
TOTAL ESPAGNE						1 451 991,16	0,55
XS1767931121 BANCO SANTANDER 2,125%18-0228	08/02/2018	08/02/2028	EUR	15	2,12	1 451 991,16	0,55
TOTAL FRANCE						1 981 033,16	0,75
XS1968706108 CREDIT AGRICOLE 2%19-250329	25/03/2019	25/03/2029	EUR	21	2,00	1 981 033,16	0,75
TOTAL ROYAUME UNI						1 505 175,49	0,57
XS1428953407 HSBC HLDGS 3,125%16-070628	07/06/2016	07/06/2028	EUR	1 500	3,12	1 505 175,49	0,57
TOTAL ITALIE						209 817,95	0,08
XS1941841311 ASSICURAZ GENERALI 3,875%19-29	29/01/2019	29/01/2029	EUR	200	3,88	209 817,95	0,08
TOTAL Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé						819 462,71	0,31
TOTAL Oblig & valeurs ass. non négo. sur un marché régl. ou assimilé						819 462,71	0,31
TOTAL FRANCE						819 462,71	0,31

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR001400HXX81 L OREAL 2,875%23-190528	19/05/2023	19/05/2028	EUR	8	2,88	819 462,71	0,31
TOTAL Titres d'OPC						5 002 419,85	1,88
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						5 002 419,85	1,88
TOTAL FRANCE						5 002 419,85	1,88
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	12,821		2 501 282,22	0,94
FR0000979825 CM-AM CASH ISR (IC)			EUR	4,79		2 501 137,63	0,94

Annexe SFDR Rapport Annuel (addendum ex-post)

Dénomination du produit: **CM-AM OBLI IG 2028**
Identifiant d'entité juridique: **969500Q3D4D4CRZ9EW11**

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

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

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

Oui

Non

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

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

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

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

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion minimale de **25.0%** d'investissements durables

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

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

ayant un objectif social

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



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

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

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales et sociales en adoptant une approche d'amélioration de score ESG. Le score ESG du portefeuille (moyenne pondérée par le poids de l'actif) doit ainsi être meilleur que celui de son univers de référence diminué des 20% des émetteurs dont les scores ESG sont les plus faibles.

Le score ESG du produit financier au cours de la période était de **6.49/10** tandis que son univers de référence affichait un score de **6.17/10**. 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 **6.49/10, en ligne avec l'année dernière (6.44)** sur la période en raison de la sélection des titres opérée au cours de l'année.

Le score ESG est resté supérieur au score ESG de l'univers de référence, pour des raisons liées notamment à une surexposition aux émetteurs engagés et « best-in-class ».

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

N/A

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: **01/01/2024–31/12/2024**

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
UNION +		2.4	FRANCE
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Finance	2.0	ESPAGNE
BANK OF AMERICA CORPORATION	Finance	1.8	ETATS UNIS AMERIQUE
BPCE	Finance	1.8	FRANCE
THALES	Industrie	1.7	FRANCE
JPMORGAN CHASE AND CO (NEW YORK)	Finance	1.6	ETATS UNIS AMERIQUE
MORGAN STANLEY (USA)	Finance	1.6	ETATS UNIS AMERIQUE
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	1.5	FRANCE
SOCIETE GENERALE	Finance	1.5	FRANCE
BNP PARIBAS	Finance	1.5	FRANCE



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

● Quelle était l'allocation d'actifs?

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

Pour les fonds avec un objectif d'investissement durable: Le produit financier s'engage sur un minimum de **25%** d'investissement durable, en proportion de l'actif total du fonds.

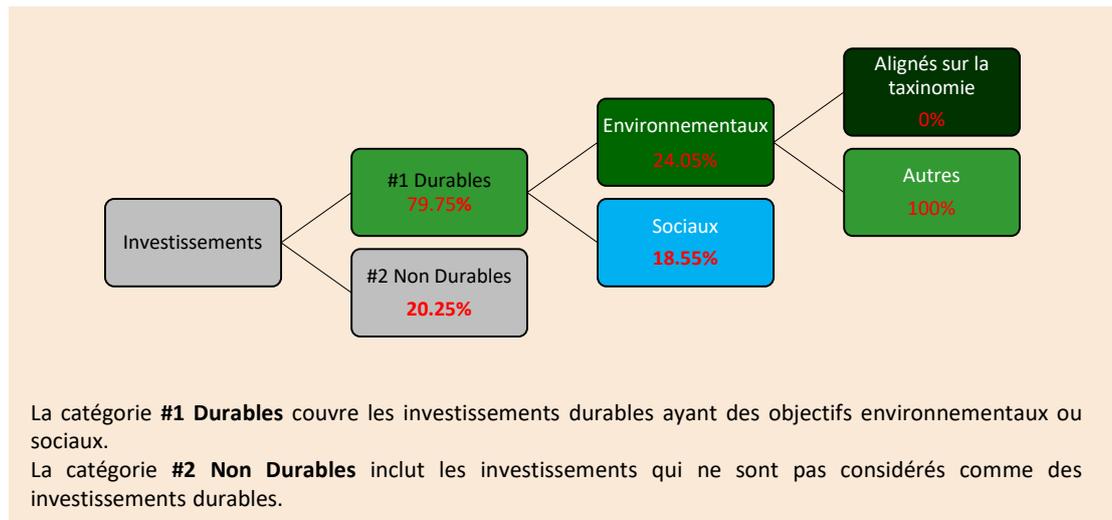
L'indicateur utilisé pour déterminer le pourcentage d'investissement durable est issue d'une méthodologie propre à Crédit Mutuel Asset Management, qui permet de qualifier un investissement de 'durable'.

Cette méthodologie s'articule en 3 étapes:

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

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

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



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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs suivants:

Secteur GICS	% Poids
autre	3.0
Finance	49.9
Industrie	13.0
Consommation discrétionnaire	8.8
Consommation de base	7.3
Services aux collectivités	4.5
Soins de santé	2.9
Services de communication	2.4
Matériaux	1.1
Technologies de l'information	0.9
Immobilier	0.7 (PAS)
SOUV	5.6



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

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

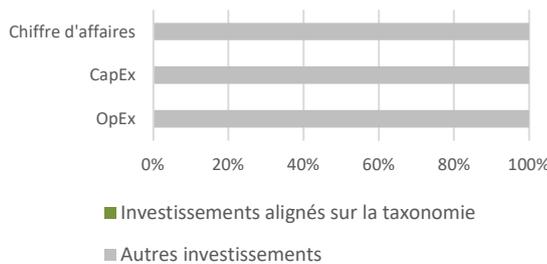
Aucun de nos investissements n'est donc estimé être aligné avec la taxinomie de l'UE.

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

Non

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

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



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



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

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

N/A

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

N/A



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

La totalité des investissements durables ayant un objectif environnemental n'était pas alignée avec la taxinomie de l'UE, soit **100%** (voir tableau allocation d'actifs).



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

La part d'investissement durables sur le plan social était de **18.55%**.

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.



Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

FCP CM-AM OBLI IG 2028

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

FCP CM-AM OBLI IG 2028

4, rue Gaillon
75002 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP CM-AM OBLI IG 2028,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) CM-AM OBLI IG 2028 relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

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

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise 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 FCP ou de cesser son activité.

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

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement

s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la 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 FCP 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.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique 21/3/2025

DocuSigned by:

F03E23C213CF452...

Gilles DUNAND-ROUX

Associé