RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

EUROSE

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

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

DNCA FINANCE

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'indice composite 20% DJ EUROSTOXX 50 et 80% FTSE MTS Global calculé dividendes et coupons réinvestis, sur la durée de placement recommandée.
Ce Fonds flexible cherche à améliorer la rentabilité d'un placement patrimonial par une gestion active des actions et obligations de la Zone euro, notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables. Il offre une alternative aux supports en obligations, en obligations convertibles, et aux Fonds en euros mais sans garantie en capital.

Stratégie d'investissement

L'univers de départ est principalement composé d'actions et titres assimilés, de dettes d'entreprises, des pays de l'OCDE et libellés en euro. De cet univers d'investissement initial sont exclus les valeurs faisant l'objet de controverses ou de violations sévères et sans mesures correctrices des principes ESG.
Le Fonds répond aux critères d'une gestion Responsable. Ainsi le processus d'investissement et la sélection de l'ensemble des valeurs en portefeuille tiennent compte d'une évaluation interne de la Responsabilité d'entreprise (responsabilités actionnariale, sociale, sociétale, environnementale) basée sur un modèle propriétaire d'analyse financière. Il existe une limite quant au processus de notation consistant en la fiabilité des données publiées qui reposent sur la crédibilité et l'audit des reportings extra-financiers des entreprises. La Société de Gestion implémente une approche "best in universe" visant à sélectionner les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier dans leurs univers d'investissement indépendamment de leur secteur d'activité, aboutissant à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%. L'analyse extra-financière est menée sur 90% au moins des émetteurs en portefeuille. Le processus d'investissement se décompose en trois étapes : (i) une sélection de l'univers basée sur une double approche financière et extra-financière, (ii) l'allocation aux classes d'actifs en fonction de l'environnement et l'appétit du gérant pour le risque et (iii) l'analyse fondamentale en tenant compte des critères ESG et de valorisation des instruments sélectionnés. Le Fonds bénéficie du label ISR. Jusqu'à 100% de son actif net, le Fonds peut être exposé en produits de taux libellés en euros, du secteur public ou privé, de toute notation ou non notés dont 50% maximum en titres de créance de la catégorie "Speculative Grade" (c'est à dire de notation inférieure à A-3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon Standard & Poor's par exemple ou toute notation jugée équivalente par la Société de Gestion, ou non notés). La duration du portefeuille est limitée à 7.
Le Fonds pourra être exposé jusqu'à 35% de son actif net en actions de ociétés de toute capitalisation, libellées en euros, ayant leur siège social dans un pays de l'OCDE, dont des actions de sociétés dont la capitalisation est inférieure à 1 milliard d'euros dans la limite de 5% de l'actif net.
Dans la limite de 10% de son actif net, le Fonds peut recourir à des parts ou actions d'OPCVM et/ou de Fonds d'Investissement à Vocation Générale.
Afin de réaliser son objectif de gestion, le Fonds pourra recourir à des titres intégrant des dérivés (exemples: obligations convertibles, bons de souscription). Le recours à des contingent convertibles bonds est limitée à 10% de l'actif net. Le Fonds pourra également recourir à des instruments financiers dérivés (futures, options, swap de taux, CDS, CDS sur indices) à titre de couverture et/ou d'exposition des risques action, de taux et de crédit, sans recherche de surexposition. Le Fonds ne peut investir directement que dans des titres libellés en euro. Toutefois, le Fonds pourra être exposé de façon marginale au risque de change dans le cadre d'investissement en parts et/ou actions d'OPC détenant des titres libellés en devise, et/ou dans le cadre de titres issues d'opération sur titres et libellés dans une autre devise que l'euro.
L'exposition à des titres de pays hors OCDE (y compris des pays émergents) est limitée à 10% de l'actif net du Fonds.
Le Fonds pourra également recourir à des dépôts et des emprunts d'espèces.

L’OPCVM est géré activement. L’indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l’indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

COMMENTAIRE DE GESTION

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

- N/A

POLITIQUE DE GESTION

Point sur l'année 2024

Alors que la Banque centrale américaine (FED) et la Banque centrale européenne (BCE) baissent leur taux de 25bp*, le dernier mois de l'année vient confirmer l'importance de l'évolution des taux d'intérêt sur la performance des différents marchés. A l'inverse du rallye obligataire observé l'an dernier, qui avait expliqué une bonne partie de la performance positive en 2023, les taux se redressent en décembre, avec une hausse de 28bp* pour le *Bund* 10 ans. Sur l'année 2024, la hausse des taux est similaire. L'indice souverain obligataire en zone euro termine l'année à 1,9%, quand un placement monétaire rapporte 3,9%. L'importante baisse des « spreads » de crédit ainsi que le portage permettent au crédit d'afficher encore une belle performance : +4,7% pour l'« Investment Grade », +8,2% pour le haut rendement. De même, les actions en zone euro progressent pour la deuxième année consécutive (+9,3%) mais restent derrière un marché américain (+25%) tiré par ses « méga-caps ».

En 2024, le fonds EUROSE affiche une performance de :

- Part C EUR : +3,00%
- Part N EUR : +3,52%
- Part S EUR : +4,25%

contre +3,76 % pour son indice de référence composite 20% DJ EUROSTOXX 50 et 80% FTSE MTS Global calculé dividendes et coupons réinvestis.

Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

Sur l'année 2024, la poche obligataire contribue majoritairement à la performance du portefeuille. Au niveau des titres. Cependant, les trois meilleures contributions à la performance ont été réalisées par les actions Saint-Gobain, Société Générale et Coface. À l'inverse, les actions STMicroelectronics, Total Energies et Bouygues Télécom ont été les principaux détracteurs à la performance.

Parmi les principaux mouvements opérés durant l'année, nous pouvons noter les investissements en dans les obligations *BTPS 1 ½ 05/15/29, AIB 2 ⅞ 05/30/31*, *Santander 3 ¼ 04/02/29*. À l'inverse, on peut noter les sorties des obligations *BTPS 2.35 09/15/24*, *FRTR 1 11/25/25*, *Faurecia 2 ⅝ 06/15/25*.

Le niveau des liquidités dans le portefeuille s'établit en fin de période à 3,87% (y compris de l'OPCVM monétaires) et l'actif net à 2 641 millions d'euros.

Mouvements dans le portefeuille titres en cours de période

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	1 261 808 155,34
Cessions	1 312 084 645,28

Intégration de critères extra-financiers

Le fonds considère l'analyse extra-financière comme complémentaire à l'analyse financière traditionnelle. En portant un regard différent sur les états financiers, le fonds acquière une compréhension des enjeux de long terme et cela offre un cadre pour anticiper d'une part les risques externes à l'entreprise (nouvelles réglementations, rupture technologique, etc.) et les risques internes (accidents du travail, mouvements sociaux, etc.) et, d'autre part, d'identifier des relais de croissance à long terme. L'objectif est d'approfondir les connaissances fondamentales des entreprises afin de sélectionner les meilleurs titres pour le portefeuille.

Le fonds a accès à la recherche relative aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance "ESG" et à l'outil interne "ABA"1. Par ailleurs, les informations importantes sont systématiquement diffusées en interne par email et au sein des comités de direction, par exemple la survenance d'un litige grave, un changement majeur de gouvernance, un accident du travail, etc.

Dans ce cadre, la gestion du fonds promeut les caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 SFDR.

L'ensemble des contraintes liées à l'ISR qui s'impose au fonds sont disponibles dans l'ensemble de la documentation juridique dont le prospectus, l'annexe précontractuelle mais également les rapports annuels et périodiques.

Notations ESG basées sur la responsabilité d'entreprise

L'analyse de la responsabilité d'entreprise se décline en quatre dimensions : la responsabilité actionnariale, la responsabilité environnementale, la responsabilité sociétale et la responsabilité sociale. Chaque aspect est noté indépendamment et pondéré en fonction de son importance pour l'entreprise. Cette analyse approfondie aboutit à une note sur 10.

Chaque critère est analysé à l'aide d'une combinaison de critères qualitatifs et quantitatifs, dont certains sont présentés ci-dessous. De plus, l'analyse et la notation sont réalisées en fonction des enjeux du secteur et des pratiques d'entreprises comparables. La note de responsabilité reflète ainsi la qualité de la démarche globale d'une entreprise en tant qu'acteur économique quel que soit son secteur d'activité.

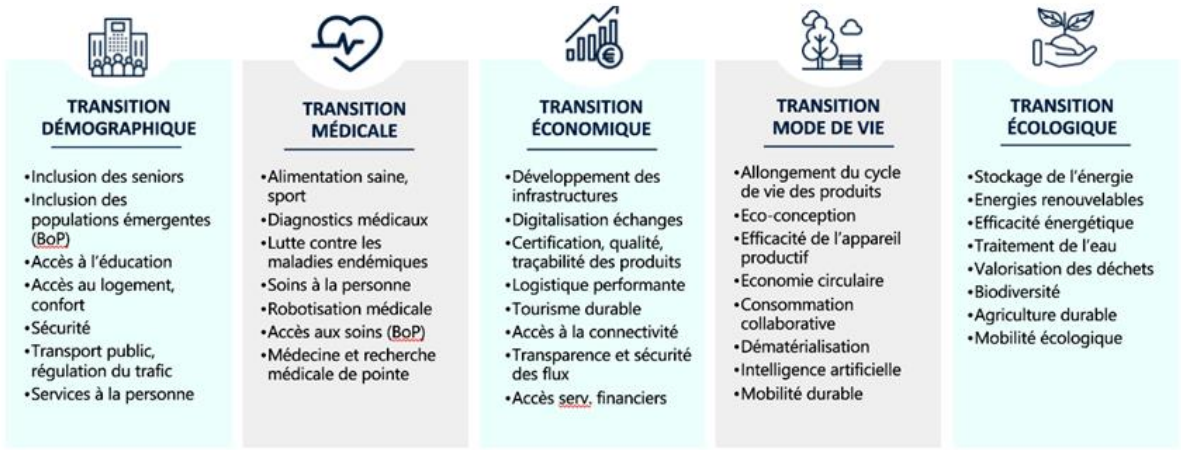
[1] « ABA », Above and Beyond Analysis, une marque de DNCA Finance.

Le processus d'investissement du fonds est contraint par une notation minimale de 2 sur 10. En dessous de ce seuil, les sociétés ne sont pas éligibles.

Transition durable

Cet aspect analyse les impacts positifs d'une entreprise à travers ses activités, produits et services. L'objectif est d'identifier si une entreprise contribue à une transition durable, dans quel (s) domaine (s) et dans quelle mesure. Pour des raisons de transparence de l'information, le critère d'exposition utilisé jusqu'à présent est le chiffre d'affaires. Cependant, à plus long terme, nous souhaitons évoluer vers d'autres critères comme le résultat net, les dépenses de recherche et développement ou encore les investissements industriels.

Le fonds a une contrainte concernant l'exposition de transition durable dans le processus d'investissement. Le fonds doit investir en partie dans des sociétés qui ont une exposition aux activités suivantes :



Perspectives pour 2025

L'événement politique majeur à venir est la prise de fonction de D. Trump. La réaction des taux américains aux premières annonces sera particulièrement scrutée. Si l'impact inflationniste de ces dernières est confirmé et que le cycle économique reste fort, est-ce que les marchés risqués seront aussi solides face à l'approche des 5% sur le taux à 10 ans ? Nous abordons 2025 avec une allocation modérée aux actions (21%), forte sur le crédit (63%), une sensibilité obligataire encore relativement faible (2,3), et nous saurons mettre à profit les prochains mouvements de marché.

Loi Energie-Climat Rapport article 29

Conformément à 29 de la loi n°2019-1147 du 8 novembre 2019 relative à l'énergie et au climat remplace l'article L. 533-22-1 du code monétaire et financier et donc l'article 173-VI de la loi n°2015-992 du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte (LTECV), la Société de gestion met à disposition des investisseurs au sein du document « *Rapport 2024 Article 29 de la loi énergie climat* » les informations relatives :

- à leur stratégie d'investissement des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance ;
- aux moyens mis en œuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique ainsi qu'une stratégie de mise en œuvre de cette politique.

Ce reporting est publié une fois par an et est disponible sur le site internet de la Société de Gestion www.dnca-investments.com dans la rubrique « Nos Expertises / Investissement Socialement Responsable ».

Politique de rémunération

Les rémunérations ont été déterminées conformément à la Politique de rémunération de DNCA Finance. La Politique de Rémunération fait l'objet d'une revue régulière et peut faire l'objet d'évolutions au fil du temps ; sa version en vigueur est disponible à tout moment sur le site internet de DNCA Finance, sous le lien suivant : https://www.dnca-investments.com/pages/informations-reglementaires

Deloitte & Associés
Olfa Boubaker
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

PricewaterhouseCoopers Audit
Anna Maslova
63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Rémunérations DNCA Finance en 2024
Eléments quantitatifs (rubrique à destination exclusive des rapports annuels des fonds)

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses succursales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2024 s'est élevé à 37,6 millions d'euros.
Ce montant se décompose comme suit :
- montant total des rémunérations fixes : 16,0 millions d'euros ;
- montant total des rémunérations variables : 21,6 millions d'euros :
  - ✓ dont montant des rémunérations variables différées du personnel identifié : 7,0 millions d'euros ;
  - ✓ dont montant des rémunérations variables non différées du personnel identifié et des autres typologies de personnel : 14,6 millions d'euros.

Le nombre de bénéficiaires d'une rémunération variable au titre de 2024 a été de 172.

Eric Franc
Gérant

11 février 2025 | 14:34 CET

Grégoire Scheiff
Directeur des Opérations

11 février 2025 | 13:39 CET

19 place Vendôme 75001 Paris
Tél. +33 (0)1 58 62 55 00 | Fax +33 (0)1 58 62 55 19
www.dnca-investments.com

DNCA Finance est une société de gestion agréée par l'A.M.F. sous le n° GP00030
Conseiller en investissement financier non indépendant au sens de la Directive MIFID 2 | S.C.S. au capital de 1 634 468,34 €
SIRET 432 518 041 00046 | APE 6630Z | N° de TVA intracommunautaire : FR 71 432 518 041
DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

Informations complémentaires relatives aux règlements SFDR et Taxonomie :

Le Fonds promeut des critères environnementaux ou sociaux (ES) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR, cependant il prévoit une proportion minimale d'investissements durables de 20%.
Dans le cadre de l'application de la politique de gestion des incidences négatives de la société de gestion, le fonds prend également en compte les principales incidences négatives (principal adverse impacts « PAI ») sur les facteurs de durabilité en appliquant notamment sa politique d'investisseur responsable, sa politique de gestion des incidences négatives, sa politique d'exclusions sectorielles (armes controversées, charbon et hydrocarbures non conventionnels), ainsi que la Trajectoire Climat de DNCA Finance. Ces dernières dont détaillées dans la rubrique ISR sur le site internet de la société de gestion (www.dnca-investments.com).
Plus d'informations concernant la promotion des critères et la durabilité dans l'annexe ci jointe « annexe durabilité ».
Le Fonds peut investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental éligibles selon le Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables, dit règlement « Taxonomie » (notamment les énergies renouvelables, la rénovation de bâtiments, les transports à faible émission de carbone, la production et la distribution d'eau, l'assainissement, la gestion des déchets et la dépollution, etc.).
A la date du prospectus, la société de gestion s'attend à ce que la proportion des investissements du fonds dans des activités respectueuses de l'environnement et alignées sur la taxonomie (y compris les activités habilitantes et transitoires) s'élève à 0%.
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.

Le fonds est sujet à des risques en matière de durabilité, en ce compris les risques inhérents à l'ESG (en ce compris tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), comme un événement ou une situation environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. De plus amples informations sur la gestion des risques en matière de durabilité sont détaillées dans la politique disponible sur le site internet de la Société de gestion. L'utilisation de la note « Responsabilité d'Entreprise » (outil d'évaluation propriétaire) dans le processus d'investissement vise à réduire l'exposition du portefeuille au risque de durabilité.

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).

Modèle d'information périodique pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Dénomination du produit : EUROSE

Identifiant d'entité juridique : 969500YX1NR2NXM75U54

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 **taxonomie 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 n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.*

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

☐ Oui	☑ Non
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** :	☑ Il promouvait des **caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 60,2% d'investissements durables
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie 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 taxonomie de l'UE 30,7%
	☑ ayant un objectif social 29,5%
☐ Il a réalisé des **investissements durables 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 ?

Le compartiment a promu des caractéristiques de gouvernance, environnementale, sociale et sociétale.

L'équipe de gestion du compartiment s'est appuyée sur un outil propriétaire intégrant les informations sur l'environnement, le social et la gouvernance : ABA (*Above and Beyond Analysis*).

Dans le cadre de la promotion de ces caractéristiques, le compartiment a principalement pris en compte les questions ESG suivantes :

- Environnement : émission de gaz à effet de serre, pollution atmosphérique, pollution hydrique, consommation d'eau, exploitation des terres.
- Social : rémunération excessive des dirigeants, inégalité des sexes, problème de santé et de sécurité, travail des enfants.
- Gouvernance : surveillance de la corruption et des pots-de-vin, de l'évasion fiscale.
- Notation globale de la qualité ESG.

Dans ce cadre, le processus d'investissement fondé sur le stock picking a tenu compte d'une notation interne de la Responsabilité d'entreprise grâce à une analyse extra-financière via l'outil propriétaire ABA, avec une approche « best in universe » (sélection de l'univers d'investissement indépendamment de l'activité sectorielle).

Pour les émetteurs publics, le processus d'investissement et la sélection qui en résulte tiennent compte de la notation interne relative à la responsabilité des émetteurs publics, comme le pays, sur la base d'une analyse extra-financière effectuée à l'aide d'un outil propriétaire développé en interne par la Société de gestion, avec une méthode d'approche de notation minimale.
Le processus d'investissement appliqué au Compartiment repose sur une sélection de l'univers d'investissement combinant une approche financière et extra-financière, notamment en excluant les émetteurs présentant un profil de risque élevé en termes de responsabilité d'entreprise ou de notation du pays (notamment une note inférieure à 2/10 dans l'outil propriétaire ESG).

Le compartiment n'a pas eu recours à un indicateur de référence dans le but d'atteindre les caractéristiques ESG promues par le compartiment.

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

*Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.*

Les indicateurs de durabilité utilisés par le compartiment pour les émetteurs privés étaient :

- La notation Responsabilité d'Entreprise issue de l'outil propriétaire ABA (*Above and Beyond Analysis*) : le principal indicateur de durabilité utilisé par le compartiment est la notation ABA de la Responsabilité d'Entreprise, divisée en quatre piliers : la responsabilité actionnariale, la responsabilité environnementale, la responsabilité sociétale et la responsabilité sociale.
- L'exposition à la transition vers une économie durable : la société de gestion complète son analyse par une évaluation de l'exposition des entreprises à la transition vers une économie durable. Cette exposition est appuyée sur cinq piliers : la transition démographique, la transition dans la santé, la transition économique, la transition des modes de vie et transition écologique.
- Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU : la société de gestion évalue pour chaque société la part des revenus liée à l'un des 17 objectifs de Développement Durable de l'ONU.
- Données « carbone » : empreinte carbone (tonne de CO_2/M$ investi) du portefeuille. Cette donnée correspond au PAI Corpo 2 présent un peu plus loin dans ce document.
- Intensité carbone : (t CO_2/m$ de revenus) du portefeuille. Cette donnée correspond au PAI Corpo 3 présent un peu plus loin dans ce document.
- La proportion du portefeuille du compartiment investi dans la liste des *« Worst Offenders »* tenue par la société de gestion ; cette liste est constituée des émetteurs les plus à risque du point de vue de la responsabilité sociale. Cette liste est établie sur la base de controverses majeures, après analyse par les membres de l'équipe ISR, et après validation par le Comité de suivi de l'investissement durable.

Performance des indicateurs de durabilité pour les émetteurs privés

Indicateurs de durabilité	Performance des indicateurs de durabilité		
	29/12/2023	31/12/2024	Evolution
Note Responsabilité ABA	5,06/10	4,89/10	-0,17
Exposition à la transition vers une économie durable	22,43% de chiffre d'affaires	23,96% de chiffre d'affaires	+1,53%
% Exposition aux ODD	22,43% de chiffre d'affaires	23,96% de chiffre d'affaires	+1,53%
Empreinte carbone	481	590	+108
Intensité carbone	936	867	-69
% dans la liste des *« Worst Offenders »*	0%	0%	0%

Pour les émetteurs publics, les indicateurs de durabilité utilisés étaient les suivants :

- L'outil propriétaire ABA (*Above and Beyond Analysis*) : un modèle dédié à la notation des émetteurs publics basé sur 4 piliers : la gouvernance, l'environnement, le social et le sociétal.
- Le profil « Climat » : la société de gestion complète cette analyse par une appréciation profil « Climat » basé sur le mix énergétique et son évolution, l'intensité carbone et le stock de ressources.
- Intensité carbone : (t CO_2/m$ de revenus) du portefeuille. Cette donnée correspond au PAI Govies 1 présent un peu plus loin dans ce document.
- La proportion du portefeuille dans les normes internationales offensives sur la base de plusieurs critères tels que : le respect de la liberté, le travail des enfants, les droits de l'homme, les pratiques de torture, le blanchiment d'argent, etc.

Performance des indicateurs de durabilité pour les émetteurs publics

Indicateurs de durabilité		Performance des indicateurs de durabilité		
		29/12/2023	31/12/2024	Evolution
Notation ABA publique		5,42/10	5,38/10	-0,04
Profil « Climat » / Mix Energétique	Bio et déchets	8,59%	8,25%	-0,34%
	Renouvelable	5,06%	6,00%	0,94%
	Géothermie	1,75%	1,80%	0,05%
	Hydraulique	2,43%	1,51%	-0,92%
	Nucléaire	10,05%	6,70%	-3,35%
	Pétrole brut et GNL	35,80%	39,56%	3,76%
	Gaz naturel	32,96%	31,96%	-1,00%
	Charbon	3,35%	4,21%	0,86%
	Tourbe	0,00%	0,00%	0,00%

Intensité carbone	222	188	-34
% dans les normes internationales offensives	0%	0%	0%

Les données de l'exercice 2022 ayant une méthodologie et une fréquence de calcul différentes ne sont pas comparables avec celles des périodes suivantes.

Les indicateurs de développement durable n'ont pas fait l'objet d'une assurance fournie par un auditeur ou d'une revue par un tiers.

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

En 2024, le fonds a opéré plusieurs arbitrages ayant une incidence sur les indicateurs de performance sans pour autant compromettre l'atteinte de ces objectifs qui ont tous été remplis.Concernant la note moyenne de responsabilité, celle-ci baisse légèrement en passant de 5,06 à 4,91. Ceci s'explique en partie par la sortie de Véolia (6,04) et l'allègement de Saint-Gobain (6,01). En contrepartie, certaines sociétés entrées en portefeuille renforcent la note : Dassault Systèmes (7,13), Fnac-Darty (5,44). La note ABA publique est stable d'une année sur l'autre. Tous les nouveaux titres investis ont respecté l'exigence d'une note minimum de 2/10. S'agissant de l'exposition en chiffre d'affaires aux ODD, celle-ci s'améliore en passant de 22,56% à 24.74% sur un an. Ceci s'explique en partie par les entrées en portefeuille en cours d'année des sociétés comme Dassault Systèmes (86,8%) ou CTP (53,8%).Le fonds n'a également pas été impacté par la détention de société appartenant à la liste de Worst Offenders.

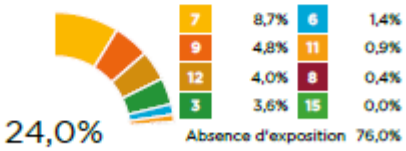
- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables y ont-ils contribué ?**

Les objectifs des investissements durables du compartiment étaient les contributions des émetteurs en portefeuille aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. Les conditions d'éligibilité sur ce point sont les suivantes :

- Minimum 5% du chiffre d'affaires contribuant aux ODD et à une activité durable, selon la classification interne durable des activités de transitions durables (transition démographique et/ou transition dans la santé et/ou transition économique et/ou transition des modes de vie et/ou transition écologique).
- Notation minimale de la Responsabilité d'Entreprise de 2 sur 10 (tenant compte des controverses et des principales incidences négatives (PAI) combiné à la politique d'exclusion, intégration du principe consistant à ne pas causer de préjudice important sur tout objectif environnemental ou social.
- La notation minimum de 2 sur 10 sur la gouvernance (pratiques de la gouvernance d'entreprise).

La notation minimale de 2 sur 10 (Responsabilité d'Entreprise issue de l'outil ABA) est donc cohérente avec l'objectif de ne pas causer de préjudice important aux objectifs sociaux et environnementaux.

Exposition aux ODD
(% de chiffre d'affaires)



1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

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

Les principales incidences négatives (« PAI ») des activités des entreprises sur l'environnement et les objectifs sociaux ont été directement intégrées dans la notation ABA de la Responsabilité d'Entreprise (qui intègre les indicateurs d'impacts négatifs sur les facteurs de durabilité du Tableau 1 de l'Annexe 1 des RTS SFDR) et ont pu conduire à un déclassement de la notation ABA en dessous de la notation minimale.

Dans ce contexte, la Société de gestion a mis en oeuvre, conformément à sa politique d'exclusion, les exclusions suivantes :

- Charbon thermique et pétrole et gaz non conventionnels : la Société de gestion a exclu progressivement les sociétés impliquées dans les activités liées au charbon thermique et au pétrole et gaz non conventionnels ;
- Armes controversées : les émetteurs étaient exclus de tous les portefeuilles de la Société de gestion ;
- Non-respect du Pacte mondial des Nations unies : les émetteurs coupables de graves infractions aux principes du Pacte mondial des Nations unies étaient intégrés dans la liste des *« Worst Offenders »* de la Société de gestion et exclus de tous les portefeuilles.

Aucune violation des différents indicateurs du « Do Not Significantly Harm » n'a été constatée en 2024. Ainsi, le fonds a respecté la politique d'exclusions mise en place au niveau maison mais aussi sa propre politique d'exclusion (cf. politique d'exclusion). Aucune controverse sévère n'a été observée sur les sociétés en portefeuille. L'ensemble des titres en portefeuille respecte la note de responsabilité minimale qui inclut les PAI et l'impact des controverses. Enfin, certaines sociétés en portefeuille ont fait l'objet de controverses mineures n'ayant pas nécessité d'engagement spécifique, par exemple : Fnac (ententes sur les prix), Société Générale (pratiques commerciales trompeuses), Renault (retardement exagéré du paiement des fournisseurs), Teva (dénigrement de ses concurrents) et Intesa Sanpaolo (manquement à des obligations légales concernant les valeurs mobilières). Enfin, quatre sociétés ont fait l'objet d'une démarche d'engagement réactif : Enel, Unicaja Banco, D'Ieteren, et Orange. Par exemple, Unicaja Banco a nettement amélioré sa gouvernance. Sanofi a fait l'objet d'une démarche d'engagement proactif.

*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.*

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

L'utilisation des 14 PAI (Principal Adverse Impacts ou Principales Incidences Négatives) obligatoires et des 3 PAI facultatifs a contribué à l'établissement d'une note de responsabilité d'entreprise. Une note minimale de 2 sur 10 est conforme à l'approche DNSH (Ne pas causer de préjudice important aux objectifs sociaux ou environnementaux) en plus de deux PAI contraignants (PAI 10 - Violation UNGC et PAI 14 - Armes controversées).

- *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 ? Description détaillée :*

Les émetteurs ne respectant pas les principes du Pacte Mondial des Nations ont été défavorablement notés pour la Responsabilité d'Entreprise dans l'outil ABA.

Les émetteurs avec des controverses ou en anomalies sévères avec les principes du Pacte Mondial (exemple : droits de l'homme, lutte contre la corruption, etc.) ont été exclus du portefeuille via la liste *« Worst Offenders »* après analyse interne.

L'approche interne déclinée ci-dessous a permis à la société de gestion de définir une liste d'entreprises identifiées en infraction des normes OCDE et Droits Humains et qualifiées en « infraction sévère » par le comité Suivi Investissement Durable. Dès lors ces entreprises ont été intégrées dans une liste d'exclusion *« Worst Offenders »*, interdites à l'investissement.

Pour réaliser l'analyse, la Société de gestion a utilisé les données de fournisseurs de données externes pour :
1. Extraire les sociétés avec des alertes « Norms based » ;
2. Filtrer les sociétés non pertinentes ;
3. Analyser qualitativement les infractions un sein du comité Suivi Investissement Durable ;
4. Inclure les sociétés qualifiées en « infraction sévère » dans la liste *« Worst Offenders »*.

Les investissements durables ont donc été 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.

La taxonomie de l'Union Européenne établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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 nuire de manière significative à des objectifs environnementaux ou sociaux.

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

Pour les émetteurs privés, le compartiment a tenu compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité :

- Les principales incidences négatives ont fait partie de la notation Responsabilité d'Entreprise ;
- La société de gestion a mis en place une politique de de gestion des incidences négatives en matière de durabilité mesurant les principales incidences négatives. La politique vise d'abord à monitorer et réduire les contributions au changement climatique (émissions de CO_2, intensité de CO_2, températures implicites), dans le contexte des objectifs de Trajectoire Climat de DNCA Finance.

Pour les émetteurs publics, le compartiment a tenu compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité :

- L'analyse des principales incidences négatives a été intégrée à la notation pays ;
- La société de gestion a mis en place une politique de la gestion des incidences négatives en matière de durabilité mesurant les principales incidences négatives. La politique vise d'abord à monitorer les contributions au changement climatique (intensité carbone) et les problématiques sociales (pays soumis à des violations des droits sociales, score moyen d'inégalité des revenus) et à la corruption (score moyen de corruption).

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO_2	94%	104 849		
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO_2	94%	31 177		
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO_2	95%	1 415 706		
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO_2	95%	1 497 607		
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO_2	95%	136 026		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO_2/EUR M investis	94%	590	100%	460
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO_2/EUR M de CA	95%	867	100%	961
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		94%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		73%	67,2%	100%	57,2%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		7%	70,3%	8%	60,6%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA	92%	0,7	100%	0,5
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		95%	0,1%	100%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	5%	0	2%	0
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis	90%	1,1	100%	0,1
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		97%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		93%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		69%	12,3%	67%	9,4%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		94%	42,7%	100%	43,0%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		97%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m³/EUR M de CA	55%	400	84%	335
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		8%	0,6%	11%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		93%	0,0%	100%	0,0%
PAI_GOVIES_1 - Intensité de GES (govies)	T CO_2/EUR M GDP	71%	188	100%	165
PAI_GOVIES_2_1 - Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales		71%	0	100%	0
PAI_GOVIES_2_2 - Pourcentage de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales		71%	0,0%	100%	0,0%
PAI_GOVIES_OPT_2 - Score moyen en matière de corruption	Score (0 to 100)	71%	58	100%	68
PAI_GOVIES_OPT_3 - Score moyen en matière d'inégalités de revenus	Score (0 to 100)	71%	34	100%	32
	T CO_2/EUR M de CA	95%	94	100%	77

Source : MSCI

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 (2024).*

Principaux investissements du portefeuille, au 31 décembre 2024 :

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	Obligations d'État	4,27%	Italie
Spain Government Inflation Linked Bond	Obligations d'État	3,75%	Espagne
TotalEnergies SE	Énergie	3,13%	France
BNP Paribas SA	Banques	2,68%	France
Societe Generale SA	Banques	2,44%	France
CaixaBank SA	Banques	1,53%	Espagne
Cie de Saint-Gobain SA	Bâtiment et matériaux de construction	1,52%	France
Bouygues SA	Bâtiment et matériaux de construction	1,49%	France
Orange SA	Télécommunications	1,47%	France
Sanofi SA	Santé	1,46%	France
RCI Banque SA	Banques	1,39%	France
Air Liquide SA	Chimie	1,34%	France
Credit Agricole SA	Banques	1,34%	France
Banco Santander SA	Banques	1,29%	Espagne
STMicroelectronics NV	Technologie	1,22%	Pays-Bas

Les données présentées sont calculées sur la base d'une moyenne trimestrielle sur l'exercice écoulé.

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

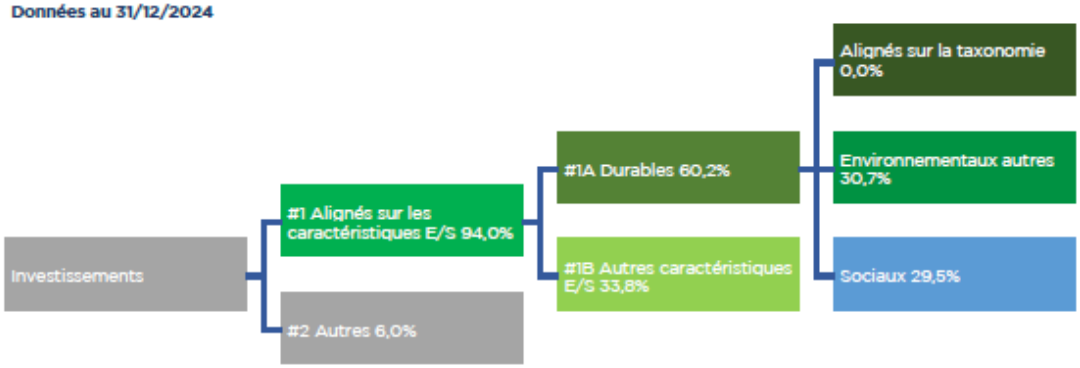
*L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.*

Au 31 décembre 2024, le fonds a investi 94,0% de son actif net dans des actifs ayant des caractéristiques environnementales et sociales. 60,2% de ces investissements étaient considérés comme des investissements durables. La partie restante du portefeuille d'investissement du Fonds (#2 Autres) était constituée d'instruments financiers dérivés, détenus à des fins de couverture et/ou de gestion efficace du portefeuille, ainsi que de dépôts à vue, de fonds du marché monétaire, d'instruments du marché monétaire et d'autres dépôts à des fins de liquidité.

- **Quelle était l'allocation des actifs ?**

Investissements	Données au 31/12/2024	Données au 29/12/2023	Données au 30/12/2022
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	94,0%	94,2%	88,5%
#1A Durables	60,2%	53,3%	44,8%
Alignés sur la taxonomie	0,0%	-	-
Environnementaux autres	30,7%	27,7%	24,4%
Sociaux	29,5%	25,6%	20,4%
#1B Autres caractéristiques E/S	33,8%	40,9%	43,7%
#2 Autres	6,0%	5,8%	11,5%

Données au 31/12/2024



Les données présentées sont calculées sur la base d'une moyenne trimestrielle sur l'exercice écoulé.

Au titre de l'exercice 2024, les informations reçues de nos fournisseurs de données ne ressortent pas comme suffisamment fiables à l'issue des premiers contrôles effectués pour quantifier la proportion des investissements alignés sur la taxonomie.
DNCA Finance a donc par prudence choisi de ne pas y avoir recours et de ne pas communiquer les chiffres d'alignement consolidés cette année pour les fonds n'ayant pas d'engagement sur ce critère.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	% AUM
Banques	22,84%
Biens et services industriels	9,51%
Obligations d'État	8,99%
Bâtiment et matériaux de construction	6,43%
Automobiles et équipementiers	5,69%
Télécommunications	5,56%
Santé	5,05%
Produits et services de consommation	4,58%
Énergie	4,46%
Services aux collectivités	4,26%
Technologie	2,78%
Chimie	2,31%
Services financiers	2,23%
Médias	1,82%
Ressources de base	1,67%

La classification sectorielle ci-dessus peut différer de celle utilisée dans le rapport financier périodique.
Les données présentées sont calculées sur la base d'une moyenne trimestrielle sur l'exercice écoulé.

Au 31 décembre 2024, l'exposition aux énergies fossiles est de 5,9%.

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

*Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.*

*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.*

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :
*- **Du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;*
*- **Des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;*
*- **Des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.*

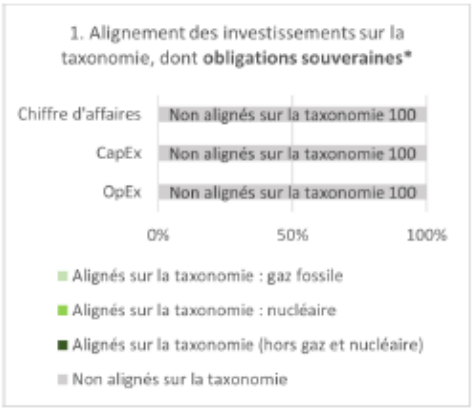
Au titre de l'exercice 2024, les informations reçues de nos fournisseurs de données ne ressortent pas comme suffisamment fiables à l'issue des premiers contrôles effectués pour quantifier la proportion des investissements alignés sur la taxonomie.
DNCA Finance a donc par prudence choisi de ne pas y avoir recours et de ne pas communiquer les chiffres d'alignement consolidés cette année pour les fonds n'ayant pas d'engagement sur ce critère.

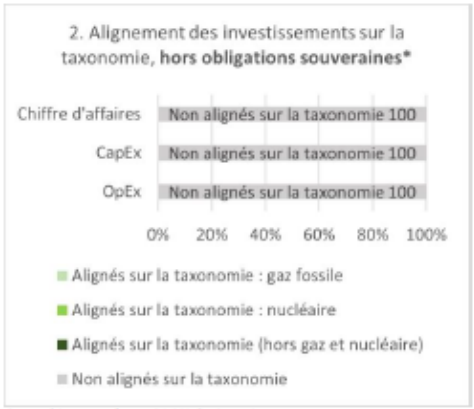
- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE[1] ?**

☐ Oui:
- ☐ Dans le gaz fossile
- ☐ Dans l'énergie nucléaire

☑ Non

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





Ce graphique représente 91,0% des investissements totaux.

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

[1] *Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.*

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

Non applicable

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

Non applicable

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

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

Le compartiment a investi 30,7% de ses actifs nets dans des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur le règlement de l'UE sur la taxonomie (étant donné le manque de données sur la taxonomie, DNCA Finance considère que tous les investissements environnementaux ne sont pas alignés sur la taxonomie de l'UE).

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

Le compartiment a investi 29,5% de son actif net dans des actifs qualifiés « d'investissements durables » avec un objectif social.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie #2 Autres, quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Le compartiment pouvait investir dans des dérivés, dépôts, liquidités et fonds monétaires. Ces instruments inclus dans la catégorie « #2 Autres » n'avaient pas pour finalité d'apporter des garanties environnementales ou sociales minimales. Ces instruments pouvaient être utilisés par la société de gestion pour gérer la liquidité du compartiment ou pour réduire tout risque spécifique (exemple : le risque de change).

Il n'existait pas de garanties environnementales ou sociales minimales en liens avec ces catégories d'actifs.

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

De façon synthétique, le processus d'investissement se décomposait en 3 étapes successives :

- La sélection de l'univers par une double approche financière et extra-financière, en particulier en excluant les valeurs présentant un profil à risque en matière de responsabilité d'entreprise (note inférieure à 2/10 dans le modèle propriétaire ESG) ou exposées à des controverses majeures ;
- L'allocation aux classes d'actifs en fonction de l'analyse de l'environnement d'investissement et de l'appétit pour le risque de l'équipe de gestion ;
- La sélection de titres après une analyse fondamentale des émetteurs du point de vue de l'actionnaire minoritaire et/ou du créancier obligataire, en tenant compte des critères ESG et de la valorisation des instruments.

La notation ABA est un outil propriétaire d'analyse et de notation de la Responsabilité d'Entreprise qui permet d'anticiper les risques des entreprises notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quel que soit leur secteur d'activité.

La Responsabilité d'Entreprise est analysée selon 4 axes d'analyse extra-financiers reprenant les critères ESG :

- La responsabilité actionnariale (incluant notamment les risques comptables, la qualité de Conseil, la qualité du management, etc.) ;
- La responsabilité sociale (incluant notamment les conditions de travail, la politique de diversité, l'accidentologie, la politique de formation, etc.) ;
- La responsabilité sociétale (optimisation fiscale, corruption, respects des communautés locales ou encore le respect des données personnelles) ;
- La responsabilité environnementale (notamment la politique de gestion environnementale, la prise en compte des enjeux liés à la biodiversité, etc.).

Cette analyse interne, combinée à une recherche qualitative et quantitative, conduit à une notation sur 10.

Le processus d'engagement, qui vise à servir les objectifs ESG du produit, se déroule en plusieurs étapes :

1. Identifier des cibles d'engagement proactif et réactif parmi les émetteurs dans les investissements de DNCA Finance, dans la continuité du dispositif d'alertes mis en place dans le cadre de la gestion des risques en matière de durabilité et des incidences négatives.

2. Mettre en place un plan d'engagement pour les cibles d'engagement identifiées, suivre la démarche d'engagement et en mesurer les résultats

3. Intégrer les résultats des actions d'engagement aux décisions d'investissement

L'engagement proactif de DNCA Finance vise à encourager les entreprises à développer une meilleure transparence et une meilleure gestion de leurs enjeux ESG, via un dialogue récurrent. Le processus d'engagement réactif de DNCA Finance est un processus d'escalade qui repose sur le dispositif d'alertes mis en place dans le cadre de la gestion des risques en matière de durabilité et des incidences négatives. Les actions d'engagement peuvent inclure la demande d'actions correctives et la décision éventuelle de désinvestissement (*« Worst Offenders »*). DNCA Finance participe également à des initiatives collectives d'actions coordonnées et/ou collaboratives afin de promouvoir de meilleures pratiques sur des sujets systémiques ou transverses, concernant certains émetteurs, des enjeux ESG susceptibles de générer des risques en matière de durabilité et/ou des incidences négatives en matière de durabilité, et le respect des principes de la Task force on Climate related Financial Disclosure (TCFD) et la Task-force on Nature related Financial Disclosure (TNFD).

Au titre de l'exercice 2024, l'ensemble des sociétés en portefeuille affiche une bonne gouvernance avec un seuil minimal respecté et n'ont pas causé de préjudice important comme mentionné plus haut dans la section « DNSH ».
Ci-dessous, quelques exemples d'engagements.
Réactifs :
- Unicaja Banco connaît une grave crise de gouvernance depuis 2022. En conséquence, notre notation ESG interne a chuté et nous avons entamé un dialogue actif avec la banque. Nous avons eu un échange avec les représentants de la banque en avril 2024 et ils nous ont suffisamment rassurés sur le fait que la crise était terminée et que les décisions nécessaires avaient été prises.
- Enel : Augmentation de ses coupons sur ses sustainability-linked bonds (SLB) car l'entreprise n'a pas pu atteindre les objectifs de réduction de gaz à effet de serre qu'elle s'était fixée. Nous avons organisé un entretien en mai 2024 pour mieux comprendre les raisons de cet échec.
-D'Ieteren : Lors de l'AGE de décembre 2024, nous avons voté contre la décision de versement d'un dividende exceptionnel de 74e taxé à 30%. Nous avons aussi rencontré le CEO de d'Ieteren lors d'une conférence en septembre 2024 pour leur faire part de notre opposition à ce mode de retour à l'actionnaire fortement taxé.
- Orange : Entretien d'engagement avec le groupe en décembre 2024 suite à une dégradation du climat social.
Proactif :
- Sanofi : Entretien d'engagement avec le groupe en mai 2024 suite à une accumulation de controverses (Zantac, produits à base d'Hydrocortisone, insuline aux Etats-Unis, budget de R&D, manipulation de cours).

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

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

L'indice de référence choisit n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales et sociales telles que promues par le produit financier.

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

Non applicable

- **Quelle a été la performance du produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Non applicable

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

Non applicable

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

Non applicable

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2024

EUROSE

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 à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

S'agissant d'un FCP, aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion ; une information sur les modalités de fonctionnement du FCP est faite aux porteurs, selon les cas, soit individuellement, soit par voie de presse, soit par le bais des documents périodiques ou par tout autre moyen conformément à l'Instruction de l'AMF (en l'occurrence cette information est disponible sur le site internet de la société http://www.dncainvestments.com).

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sont sélectionnés par la société de gestion. La politique de sélection des intermédiaires financiers est disponible sur le site internet de la société : http://www.dnca-investments.com

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.

Evènements intervenus au cours de la période

26/09/2024 Fusion/absorption : En date du 26/09, la société de gestion DNCA FINANCE procède à la fusion-absorption du FCP W VALEURS FONDAMENTALES par le FCP EUROSE.

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]	**595 687 657,73**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	595 687 657,73	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)[1]	**102 622 390,02**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	102 622 390,02	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)[1]	**1 758 897 164,16**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 758 897 164,16	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	**0,00**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**173 234 055,00**	
OPCVM	173 234 055,00	
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)	**669 980,00**	
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)	**2 631 111 246,91**	
Créances et comptes d'ajustement actifs	**2 260 945,16**	
Comptes financiers	**13 178 035,05**	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II[1]	**15 438 980,21**	
Total Actif I + II	**2 646 550 227,12**	

(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	2 564 339 021,17	
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	77 461 667,22	
Capitaux propres I	**2 641 800 688,39**	
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)	**669 980,00**	
Emprunts	**0,00**	
Autres passifs éligibles (C)	**0,00**	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	**669 980,00**	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	**4 079 558,73**	
Concours bancaires	**0,00**	
Sous-total autres passifs IV	**4 079 558,73**	
Total Passifs : I + III + IV	**2 646 550 227,12**	

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	31 754 554,15	
Produits sur obligations	66 239 561,57	
Produits sur titres de créance	164 649,55	
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	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	**98 158 765,27**	
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)	**98 158 765,27**	
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	-37 414 336,55	
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)	**-37 414 336,55**	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	**60 744 428,72**	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-2 295 634,99**	
Revenus nets I = C + D	**58 448 793,73**	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	36 925 733,19	
Frais de transactions externes et frais de cession	-414 295,75	
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	**36 511 437,44**	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**-1 208 004,29**	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	**35 303 433,15**	
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	-16 655 293,29	
Ecarts 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	**-16 655 293,29**	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**364 733,63**	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**-16 290 559,66**	
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	**77 461 667,22**	

* 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

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'indice composite 20% DJ EUROSTOXX 50 et 80% FTSE MTS Global calculé dividendes et coupons réinvestis, sur la durée de placement recommandée.
Ce Fonds flexible cherche à améliorer la rentabilité d'un placement patrimonial par une gestion active des actions et obligations de la Zone euro, notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables. Il offre une alternative aux supports en obligations, en obligations convertibles, et aux Fonds en euros mais sans garantie en capital.

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	**2 641 800 688,39**	**2 674 502 544,02**	**2 594 912 047,19**	**2 770 226 668,13**	**3 076 357 002,41**
PART CAPI C					
Actif net	2 578 716 709,90	2 606 713 320,17	2 548 492 145,25	2 711 834 331,28	3 020 422 670,12
Nombre de parts	5 982 711,3150	6 229 062,8021	6 613 950,7732	6 820 301,7155	8 141 229,9472
Valeur liquidative unitaire	431,02	418,47	385,32	397,61	371,00
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	15,20	6,73	10,18	9,85	-6,68

PART CAPI N					
Actif net	30 182 117,50	30 725 578,99	29 080 497,78	31 586 529,92	34 703 878,88
Nombre de parts	67 597,6491	71 236,1884	73 589,7692	77 847,9590	92 124,8626
Valeur liquidative unitaire	446,49	431,31	395,17	405,74	376,70
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	17,92	8,99	12,38	12,00	-4,97

PART CAPI S					
Actif net	32 901 860,99	37 063 644,86	17 339 404,16	26 805 806,93	21 230 453,41
Nombre de parts	268 277,8655	315 058,7753	162 003,6467	245 632,6992	211 010,4937
Valeur liquidative unitaire	122,64	117,64	107,03	109,12	100,61
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	5,75	3,23	4,06	3,95	-0,63

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 N :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part C :

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
C	FR0007051040	1,4 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
N	FR0013294311	0,9 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
S	FR0013311537	0,2 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007051040	Néant
N	FR0013294311	Néant
S	FR0013311537	Néant

Commission de surperformance

Part FR0007051040 C
Néant

Part FR0013294311 N
Néant

Part FR0013311537 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
Opérations de gré à gré : Titres négociables à court terme (anciennement Certificats de dépôt – Billets de Trésorerie) et Obligations répondues en net, EMTN simples : Forfait France : 20€ TTC Forfait Etranger : 40€ TTC Actions, obligations convertibles, ETF, bons et droits de souscription d'actions warrants Marché Euronext Paris : 0,030% TTC 20 € TTC minimum Marché Etranger : 0,030% TTC 40 € TTC minimum Marché à Terme Futures Eurex 2.00€TTC/lot Options Eurex 0.40% Minimum 7€TTC OPC : forfait max 180€ TTC Prélèvement sur chaque transaction (sauf sur les OPCVM)		100	

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 réalisé 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 le fonds 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 pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

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. 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

- 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 « monétaire court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaire court terme »,

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

- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini par la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas,

- 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

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	**2 674 502 544,02**	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	335 003 800,04	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-448 306 306,98	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	60 744 428,72	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	36 511 437,44	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-16 655 293,29	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	78,44	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**2 641 800 688,39**	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	770 109,7702	326 532 653,28
Parts rachetés durant l'exercice	-1 016 461,2573	-432 679 988,80
Solde net des souscriptions/rachats	-246 351,4871	-106 147 335,52
PART CAPI N		
Parts souscrites durant l'exercice	16 206,6428	7 062 417,76
Parts rachetés durant l'exercice	-19 845,1821	-8 741 655,86
Solde net des souscriptions/rachats	-3 638,5393	-1 679 238,10
PART CAPI S		
Parts souscrites durant l'exercice	12 035,2755	1 408 729,00
Parts rachetés durant l'exercice	-58 816,1853	-6 884 662,32
Solde net des souscriptions/rachats	-46 780,9098	-5 475 933,32

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI C	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI N	
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)
FR0007051040	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	2 578 716 709,90	5 982 711,3150	431,02
FR0013294311	PART CAPI N	Capitalisable	EUR	30 182 117,50	67 597,6491	446,49
FR0013311537	PART CAPI S	Capitalisable	EUR	32 901 860,99	268 277,8655	122,64

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				
		France +/-	Suisse +/-	Pays-Bas +/-	Italie +/-	Allemagne +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	595 687,66	551 423,35	25 731,50	5 754,60	5 410,64	5 117,76
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	-83 993,36	**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	**511 694,30**					

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
France	**41 329,20**	20 767,30	20 561,90	0,00	41 329,20	0,00
Autriche	**16 091,05**	10 980,14	5 110,91	0,00	16 091,05	0,00
Belgique	**14 847,29**	8 413,28	6 434,01	0,00	14 847,29	0,00
Italie	**10 797,62**	0,00	10 797,62	0,00	10 797,62	0,00
Espagne	**9 498,78**	0,00	0,00	9 498,78	4 498,43	5 000,35
Autres	**10 058,45**	3 248,95	0,00	6 809,50	3 248,95	6 809,50
Total	**102 622,39**	**43 409,67**	**42 904,44**	**16 308,28**	**90 812,54**	**11 809,85**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	**1 758 897,16**	1 492 534,53	81 456,10	184 906,53	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	**13 178,04**	0,00	0,00	0,00	13 178,04
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**	**1 492 534,53**	**81 456,10**	**184 906,53**	**13 178,04**

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	93 792,86	56 711,03	66 278,94	648 307,82	528 350,91	280 111,89	85 343,71
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	13 178,04	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	**106 970,90**	**56 711,03**	**66 278,94**	**648 307,82**	**528 350,91**	**280 111,89**	**85 343,71**

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	24 361,77	31 079,76	47 180,86
Obligations et valeurs assimilées	1 028 136,45	642 715,92	88 044,79
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	**1 052 498,22**	**673 795,68**	**135 225,65**

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	82 801,23
Ventes à règlement différé	1 594 055,93
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créditeurs divers	584 088,00
Total des créances	**2 260 945,16**
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-890 871,13
Frais de gestion	-3 188 687,60
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	**-4 079 558,73**
Total des créances et dettes	**-1 818 613,57**

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2024
Frais fixes	37 063 827,78
Frais fixes en % actuel	1,40
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI N	31/12/2024
Frais fixes	284 395,83
Frais fixes en % actuel	0,90
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	66 112,94
Frais fixes en % actuel	0,20
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Parts d'OPC et de fonds d'investissements			
	FR0013248424	DNCA ENGAGE-I EUR	10 110 100,00
	LU1694789964	DNCA INVEST FLEX INFLAT-IEUR	4 175 150,00
	LU0641746143	DNCA INVEST - MIURI-I	23 358 400,00
	LU0284393773	DNCA INVT-CREDIT CONVCTION-I	8 813 500,00
	LU2040190618	DNCA INVT-SRI HIGH YIELD-IEA	10 623 600,00
	FR0013270345	DNCA OPPORTUNITES ZONE EU-F	24 407 050,00
	FR0010885236	OSTRUM SRI MONEY PLUS-IC EUR	91 746 255,00
Total			**173 234 055,00**

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	**58 448 793,73**	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**58 448 793,73**	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**58 448 793,73**	

PART CAPI C		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	56 532 400,75	
Total	**56 532 400,75**	
*** 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 N		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	809 604,79	
Total	**809 604,79**	
*** 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	1 106 788,19	
Total	**1 106 788,19**	
*** 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	**35 303 433,15**	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**35 303 433,15**	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**35 303 433,15**	

PART CAPI C		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	34 462 179,87	
Total	**34 462 179,87**	
*** 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 N		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	402 856,45	
Total	**402 856,45**	
*** 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	438 396,83	
Total	**438 396,83**	
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	0,00	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			**595 687 657,73**	**22,55**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**595 687 657,73**	**22,55**
Aérospatial et défense			47 040 050,00	1,78
AIRBUS	EUR	25 000	3 869 500,00	0,15
DASSAULT AVIATION	EUR	124 000	24 452 800,00	0,92
THALES	EUR	135 000	18 717 750,00	0,71
Assurance - Non vie			19 269 200,00	0,73
COFACE	EUR	1 340 000	19 269 200,00	0,73
Automobiles et équipementiers			17 172 000,00	0,65
MICHELIN	EUR	540 000	17 172 000,00	0,65
Banques			116 167 900,00	4,40
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	855 000	50 633 100,00	1,92
CREDIT AGRICOLE	EUR	1 600 000	21 264 000,00	0,80
SOCIETE GENERALE	EUR	1 630 000	44 270 800,00	1,68
Bâtiment et matériaux de construction			79 952 000,00	3,03
BOUYGUES	EUR	1 300 000	37 102 000,00	1,41
SAINT-GOBAIN	EUR	500 000	42 850 000,00	1,62
Chimie			32 953 200,00	1,25
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	210 000	32 953 200,00	1,25
Distributeurs			5 032 825,45	0,19
D'IETEREN GROUP	EUR	14 000	2 249 800,00	0,08
FNAC DARTY	EUR	97 479	2 783 025,45	0,11
Electricité			13 107 600,00	0,50
NEOEN	EUR	330 000	13 107 600,00	0,50
Energie non renouvelable			73 221 250,00	2,77
TOTALENERGIES SE	EUR	1 310 000	69 914 700,00	2,65
VIRIDIEN	EUR	65 000	3 306 550,00	0,12
Equipements et services médicaux			5 890 000,00	0,22
ESSILORLUXOTTICA	EUR	25 000	5 890 000,00	0,22
Fournisseurs de services de télécommunications			51 974 400,00	1,97
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	2 750 000	6 237 000,00	0,24
M6 - METROPOLE TELEVISION	EUR	600 000	6 744 000,00	0,25
ORANGE	EUR	4 050 000	38 993 400,00	1,48
Industries généralistes			3 959 760,00	0,15
SIEMENS	EUR	21 000	3 959 760,00	0,15
Ingénierie Industrielle			5 410 644,50	0,20
PIOVAN	EUR	389 255	5 410 644,50	0,20
Investissement immobilier et services			1 785 600,00	0,07
CTP	EUR	120 000	1 785 600,00	0,07
Logiciels et services informatiques			14 456 727,78	0,55
DASSAULT SYSTEMES	EUR	185 000	6 197 500,00	0,24

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
EXCLUSIVE NETWORKS	EUR	437 923	8 259 227,78	0,31
Matériel équipements destinés aux TI			29 700 500,00	1,12
BE SEMICONDUCTOR	EUR	30 000	3 969 000,00	0,15
STMICROELECTRONICS	EUR	1 060 000	25 731 500,00	0,97
Médias			18 025 000,00	0,68
PUBLICIS GROUPE	EUR	175 000	18 025 000,00	0,68
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			51 557 000,00	1,95
SANOFI	EUR	550 000	51 557 000,00	1,95
Services aux consommateurs			9 012 000,00	0,34
ALD	EUR	1 200 000	7 854 000,00	0,30
SIXT PREF.	EUR	20 000	1 158 000,00	0,04
Obligations			**1 861 519 554,18**	**70,46**
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché règlementé			**102 622 390,02**	**3,88**
Banques			11 809 852,08	0,45
AIB 6 1/4 PERP	EUR	6 720	6 809 501,91	0,26
CABKSM 5 7/8 PERP	EUR	24	5 000 350,17	0,19
Chimie			1 172 064,00	0,05
UMICORE 0%20-230625 CV	EUR	12	1 172 064,00	0,05
Distributeurs			3 791 336,55	0,14
FNACFP 0 1/4 03/23/27	EUR	50 309	3 791 336,55	0,14
Electricité			5 129 120,00	0,19
VLTSA 1 01/13/25	EUR	160 000	5 129 120,00	0,19
Equipements de loisirs			3 397 242,08	0,13
UBISOFT ENTERTA 2,375%22-28	EUR	36	3 397 242,08	0,13
Fournisseurs de services de télécommunications			4 498 424,96	0,17
CELLNEX 0,75%20-201131 CV	EUR	51	4 498 424,96	0,17
Investissement immobilier et services			6 518 961,85	0,25
NEXITY 0,875%21-190428 OCEANE	EUR	139 449	6 518 961,85	0,25
Matériel équipements destinés aux TI			16 453 185,20	0,62
AMSSW 0 03/05/25	EUR	56	10 980 144,00	0,41
SOITEC 0%20-011025 CONV.REGS	EUR	32 300	5 473 041,20	0,21
Métaux industriels et extraction			5 110 905,61	0,19
VOESTALPINE 2,75%23-280428 CV	EUR	53	5 110 905,61	0,19
Prestataires de soins de santé			3 147 892,80	0,12
CLARFP 0 7/8 03/06/27	EUR	62 400	3 147 892,80	0,12
Services appui à industrie			24 669 231,96	0,93
NEXI 0%24022028	EUR	83	7 347 658,00	0,28
NEXI 1,75%20-240427 CV	EUR	36	3 449 964,46	0,13
WORLDLINE 0%19-300726 OCEANE	EUR	38 500	3 706 472,00	0,14
WORLDLINE 0%20-300725 OCEANE	EUR	87 500	10 165 137,50	0,38

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services bancaires invest et de courtage			13 675 228,00	0,52
GBLBBB 0 04/01/26	EUR	67	6 434 010,00	0,24
GBLBBB 2 1/8 11/29/25	EUR	73	7 241 218,00	0,28
Transport industriel			3 248 944,93	0,12
DHLGR 0.05 06/30/25	EUR	33	3 248 944,93	0,12
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**1 758 897 164,16**	**66,58**
Aérospatial et défense			6 487 568,74	0,25
THALES 4,125%23-181028 EMTN	EUR	62	6 487 568,74	0,25
Agro-alimentaire			14 682 283,70	0,56
BARY 4 06/14/29	EUR	63	6 557 648,42	0,25
BEL 4,375%24-110429	EUR	46	4 857 339,75	0,19
SUEDZUCKER INT FIN 5,125%22-27	EUR	31	3 267 295,53	0,12
Assurance - Non vie			24 042 812,26	0,91
CESKA SPORITELNA TV23-080328	EUR	34	3 738 948,05	0,14
CESKA SPORITELNA TV23-290627	EUR	56	6 015 410,91	0,23
CESKA SPORITELNA TV24-150130	EUR	28	3 070 559,41	0,11
CESSPO 4.57 07/03/31	EUR	27	2 884 647,08	0,11
COFACE 5,75%23-281133	EUR	37	4 169 127,56	0,16
ETHIAS 6,75%23-050533	EUR	35	4 164 119,25	0,16
Assurance vie			8 989 007,24	0,34
BFCM 5 10/30/44	EUR	45	4 700 133,49	0,18
SOGECAP TV23-160544	EUR	37	4 288 873,75	0,16
Automobiles et équipementiers			103 303 081,42	3,91
F 4.165 11/21/28	EUR	3 300	3 379 552,15	0,13
FORD MOTOR 4,867% 030827	EUR	4 800	5 090 694,71	0,19
FORD MOTOR CRED 6,125%23-0528	EUR	7 100	7 961 012,14	0,30
FORVIA 2,75%21-150227	EUR	5 900	5 694 296,50	0,22
FORVIA 3,125%19-150626	EUR	2 700	2 672 088,75	0,10
FORVIA 5,5%24-150631	EUR	5 700	5 713 110,00	0,22
MERCEDESBENZ 3%24-100727	EUR	4 800	4 889 462,14	0,18
RENAULT 1,125%19-041027 EMTN	EUR	21	1 994 758,07	0,08
RENAULT 1,25%19-240625	EUR	40	3 977 118,36	0,15
RENAULT 2,375%20-250526	EUR	62	6 219 097,70	0,24
RENAULT TPA 83-84	EUR	11 711	3 784 409,65	0,14
SCHAEFFLER 4,75%24-140829	EUR	31	3 240 397,30	0,12
STELLANTIS 2,75%20-150526	EUR	58	5 888 187,81	0,22
STELLANTIS 2%18-200325	EUR	107	10 847 078,10	0,41
STLA 3 3/8 11/19/28	EUR	4 900	4 920 045,70	0,19
VOLVO CAR 2,5%20-071027	EUR	4 100	4 044 967,33	0,15
VOVCAB 4 3/4 05/08/30	EUR	4 100	4 367 536,79	0,16
ZF FIN 2,75%20-250527	EUR	33	3 205 591,52	0,12

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
ZF FIN 2%21-060527	EUR	49	4 677 737,34	0,18
ZF FIN 3%20-210925	EUR	53	5 306 137,11	0,20
ZF FIN 5,75%23-030826	EUR	52	5 429 802,25	0,21
Banques			477 856 506,06	18,09
AIB GRP TV20-300531	EUR	10 700	10 795 029,19	0,41
BAC 4.134 06/12/28	EUR	5 900	6 268 740,30	0,24
BACR 2.885 01/31/27	EUR	3 900	4 005 857,30	0,15
BAMIIM 6 06/14/28	EUR	6 800	7 465 651,07	0,28
BANCO BPM 1,75%19-280125	EUR	1 700	1 725 745,90	0,06
BANCO BPM 4,625%23-291127	EUR	3 200	3 361 999,78	0,13
BANCO BPM TV20-140930 EMTN	EUR	7 600	7 800 985,64	0,29
BANCO SABADELL 5,625%16-060526	EUR	68	7 274 874,74	0,28
BANCO SABADELL TV23-070229	EUR	29	3 209 921,57	0,12
BANCO SABADELL TV23-080929EMTN	EUR	41	4 476 380,56	0,17
BANCO SABADELL TV24-130930	EUR	17	1 787 551,86	0,07
BANCO SANTANDER 3,5%24-090128	EUR	75	7 859 821,72	0,30
BANCO SANTANDER TV20-110225	EUR	49	4 929 249,73	0,19
BANCO SANTANDER TV23-230833	EUR	44	4 776 473,04	0,18
BANQUE POSTALE TV22-0334 EMTN	EUR	54	5 931 458,38	0,22
BANQUE STELL 3,875%23-190126	EUR	25	2 615 740,03	0,10
BBVA 0,125%21-240327	EUR	55	5 339 268,15	0,20
BBVA TV20-PERP. REGS CV	EUR	16	3 295 051,13	0,12
BCO CREDITO SOC TV21-271131	EUR	15	1 533 692,88	0,06
BCO CREDITO SOC TV22-220926	EUR	48	5 079 433,64	0,19
BCO SABADELL TV24-150130	EUR	39	4 185 474,25	0,16
BELFIUS BANQUE 3,75%24-0129	EUR	44	4 652 882,43	0,18
BNP PARIBAS TV19-230127	EUR	130	13 148 444,37	0,50
BNP PARIBAS TV20-010928	EUR	98	9 165 534,57	0,35
CA AUTO BK 4,375%23-080626	EUR	8 700	9 068 456,92	0,34
CA AUTO BK 4,75%23-250127	EUR	4 400	4 740 537,16	0,18
CA AUTO BK TV23-130125	EUR	6 500	6 561 337,25	0,25
CABKSM 0 3/8 11/18/26	EUR	35	3 427 034,11	0,13
CAIXABANK TV21-180631	EUR	86	8 441 545,59	0,32
CAIXABANK TV22-130426	EUR	53	5 339 686,11	0,20
CAIXABANK TV22-230233	EUR	71	7 997 162,98	0,30
CAIXABANK TV24-090232	EUR	98	10 542 055,20	0,40
CAJAMA 4 1/8 09/03/30	EUR	16	1 665 980,27	0,06
COOP RABOBANK TV22-301132	EUR	31	3 160 634,73	0,12
CRDEM 5 5/8 05/30/29	EUR	3 900	4 317 049,97	0,16
CREDIT AGRICOLE 2,5%22-290829	EUR	47	4 642 653,56	0,18
CREDIT AGRICOLE SA 4% 10/12/2026	EUR	29	2 950 187,08	0,11
CREDIT AGRICOLE TV23-280833	EUR	22	2 373 134,88	0,09

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
DNB BANK TV23-160227	EUR	6 800	7 076 774,12	0,27
DNB BK ASA TV23-011129	EUR	6 600	7 026 048,99	0,27
ERSTBK 1 5/8 09/08/31	EUR	24	2 355 069,37	0,09
ERSTBK 4 01/15/35	EUR	52	5 262 624,48	0,20
IBERCAJA BANCO TV20-230730	EUR	56	5 631 786,52	0,21
IBERCAJA BANCO TV23-070627	EUR	39	4 174 883,75	0,16
IBERCAJA BANCO TV24-300728	EUR	11	1 157 352,34	0,04
ING GROUP TV20-260531	EUR	50	4 997 973,29	0,19
ING GROUP TV21-290928	EUR	68	6 346 618,85	0,24
INTESA SANPAOLO 1,75%18-200328	EUR	2 700	2 640 049,64	0,10
INTESA SANPAOLO TV17-PERP.	EUR	7 700	8 446 093,17	0,32
INTESA SANPAOLO TV23-170325	EUR	7 300	7 318 980,20	0,28
ISPIM 1.98 12/11/26	EUR	7	1 711 128,48	0,06
ISPIM 4.271 11/14/36	EUR	5 100	5 141 160,49	0,19
ISPIM Float 06/16/32	EUR	11	2 353 804,20	0,09
JYSKE BANK 5,5%22-161127	EUR	4 300	4 530 320,37	0,17
JYSKE BANK TV21-020926	EUR	5 800	5 691 937,26	0,22
JYSKE BANK TV23-101129	EUR	5 200	5 522 152,11	0,21
JYSKE BANK TV23-261028	EUR	5 700	6 031 352,71	0,23
KBCBB 4 1/2 06/06/26	EUR	105	10 836 248,84	0,41
KUTXAB 4 3/4 06/15/27	EUR	69	7 254 643,93	0,27
LLOYDS BANK GRP TV24-050327	EUR	2 100	2 113 488,47	0,08
MONTE 4 3/4 03/15/29	EUR	3 650	3 947 950,50	0,15
NATIONWIDE BUILD 4,5%23-011126	EUR	4 200	4 365 761,92	0,16
NATL BANK GREECE TV24-290129	EUR	9 600	10 354 495,48	0,39
NATWEST MKTS TV23-130126	EUR	4 400	4 473 783,60	0,17
NORDEA BK TV23-060926	EUR	5 851	5 991 270,11	0,23
NOVALJ 4 1/2 05/29/30	EUR	30	3 178 170,00	0,12
NOVA LJUBLJANSK 240134	EUR	11	1 252 179,86	0,05
RCIB 4,125%22-011225 EMTN	EUR	1 800	1 821 419,01	0,07
RCI BANQUE 4,125%24-040431	EUR	5 200	5 438 137,92	0,21
RCI BQ 4,625%23-130726 EMTN	EUR	3 400	3 538 305,01	0,13
RENAUL 2 5/8 02/18/30	EUR	132	13 461 370,82	0,51
RENAUL 4 7/8 06/14/28	EUR	2 900	3 112 462,74	0,12
RENAUL 4 7/8 10/02/29	EUR	4 900	5 225 415,04	0,20
RENAUL 5 1/2 10/09/34	EUR	53	5 485 441,19	0,21
SANTAN 3 1/4 04/02/29	EUR	101	10 210 098,30	0,39
SANTAN 4 5/8 10/18/27	EUR	108	11 218 249,97	0,42
SG TV21 12062029 EMTN	EUR	84	7 634 913,04	0,29
SOC.GEN. TV21-300631 EMTN	EUR	88	8 542 280,55	0,32
SOCGEN TV20-241130 EMTN	EUR	39	3 808 138,97	0,14
SOCIETEGENERALE TV23-280929	EUR	71	7 515 657,34	0,28

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
SPBK 1 SR BANK 3,625% 12032029	EUR	6 500	6 843 307,74	0,26
SPBK 1 SR-BANK 3,75%23-231127	EUR	2 425	2 493 026,90	0,09
SRBANK 3 3/8 11/14/29	EUR	8 800	8 979 108,93	0,34
UNICAJA BANCO TV21-011226	EUR	24	2 357 937,86	0,09
UNICRE BK CZ SK 3,625%23-0226	EUR	75	7 812 833,40	0,30
UNICREDIT MTN 0729	EUR	3 600	3 358 076,55	0,13
UNICREDIT TV19-PERP SUB.	EUR	1 700	1 791 115,52	0,07
UNICREDIT TV24-160434	EUR	3 700	4 112 388,17	0,16
Bâtiment et matériaux de construction			48 031 740,55	1,82
ARCADIS 4,785%28022028	EUR	4 600	5 001 630,52	0,19
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,75%23-26	EUR	95	9 716 180,96	0,37
COVBS 3 1/8 10/29/29	EUR	4 000	4 015 042,74	0,15
EIFFAGE 1,625%20-140127	EUR	53	5 241 072,54	0,20
IPGIM 3 7/8 07/28/26	EUR	2 486	2 538 877,56	0,10
IPGIM 5 3/8 06/20/29	EUR	5 400	5 861 323,48	0,22
WEBUILD 7%23-270928	EUR	5 300	5 958 601,96	0,23
WIENERBERGER 2,75%20-040625	EUR	63	6 398 645,05	0,24
WIENERBERGER 4,875%23-041028	EUR	3 100	3 300 365,74	0,12
Boissons			1 564 311,25	0,06
PICSUR 6 3/8 07/01/29	EUR	1 500	1 564 311,25	0,06
Chimie			27 618 333,98	1,05
GRUENENTHAL 4,125%21-150528	EUR	5 000	5 047 900,00	0,19
GRUENENTHAL 6,75%23-150530	EUR	2 800	3 020 024,00	0,11
INEOS FINANCE 6,375%24-150429	EUR	3 910	4 162 556,68	0,16
INEOS FINANCE 6,625% 15052028	EUR	2 000	2 098 086,67	0,08
PPG INDUSTRIES 1,875%22-010625	EUR	3 100	3 119 424,26	0,12
SOLVAY 2,5% PERP	EUR	54	5 441 943,95	0,21
SOLVAY 3,875%24-030428	EUR	45	4 728 398,42	0,18
Commerce de détail			2 661 874,32	0,10
CRTING 4 1/4 06/26/31	EUR	25	2 661 874,32	0,10
			7 313 093,61	0,28
CDPRTI 3 7/8 09/04/31	EUR	3 300	3 394 663,44	0,13
IGT 4 1/4 03/15/30	EUR	3 800	3 918 430,17	0,15
Distributeurs			38 498 686,25	1,46
FNAC DARTY 6%24-010429	EUR	5 400	5 757 066,00	0,22
LEASYS 4,5%23-260726	EUR	8 900	9 273 615,90	0,35
LEASYS EMTN 3,875% 01032028	EUR	4 000	4 193 274,52	0,16
SCANIA CV AB 2,25%20-030625	EUR	9 500	9 593 211,92	0,36
VERISURE 3,25% 15 02 2027	EUR	3 100	3 100 490,83	0,12
VERISURE HOLD 3,875%20-150726	EUR	4 900	4 981 258,33	0,19
VERISURE HOLD 7,125%23-010228	EUR	1 500	1 599 768,75	0,06

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Electricité			3 049 044,11	0,12
ERGIM 4 1/8 07/03/30	EUR	2 900	3 049 044,11	0,12
DRAX FINC 2,625%20-011125	EUR	8 105	8 077 530,80	0,30
EDF 3,75%23-050627 EMTN	EUR	65	6 768 325,34	0,25
EDF 5%14-PERPETUEL EMTN	EUR	42	4 443 198,36	0,17
EDF 5 3/8 PERP	EUR	80	8 404 893,55	0,32
ENEL TV19-240580	EUR	4 300	4 395 113,64	0,17
Energie non renouvelable			30 930 861,09	1,17
CGG 7,75 % 2027	EUR	5 100	5 178 650,50	0,20
ENI TV20-PERP. NC5	EUR	6 600	6 711 954,39	0,25
GALP ENERGIA 2%20-150126	EUR	65	6 557 682,70	0,25
NATL GRID 4,151%23-120927	EUR	5 600	5 853 237,83	0,22
REPSOL INTL TV15-250375 SENIOR	EUR	6 400	6 629 335,67	0,25
Equipement électronique et électrique			3 746 040,99	0,14
ALOFP 5.868 PERP	EUR	35	3 746 040,99	0,14
Equipements de loisirs			2 201 009,70	0,08
UBISOFT ENTERTAIN. 0,878%20-27	EUR	26	2 201 009,70	0,08
Equipements et services médicaux			10 589 677,47	0,40
AMPLIFON 1,125%20-130227	EUR	3 700	3 584 855,09	0,14
FRESENIUS FIN 0%21-011025	EUR	3 900	3 821 298,00	0,14
SARTORIUS FIN 4,375%23-140929	EUR	30	3 183 524,38	0,12
Fournisseurs de services de télécommunications			89 338 458,61	3,38
CELLNEX FIN.0,75%151126	EUR	63	6 073 936,15	0,23
CELLNEX FINANCE 1%21-150927	EUR	36	3 441 469,31	0,13
CELLNEX FINANCE 2,25%22-120426	EUR	65	6 560 172,19	0,25
ILDFP 5 3/8 05/02/31	EUR	56	6 207 185,75	0,24
ILDFP 6 7/8 04/15/31	EUR	7 900	8 612 705,08	0,33
ILIAD 1,875%21-110228	EUR	57	5 550 785,68	0,21
ILIAD 2,375%20-170626	EUR	19	1 906 676,03	0,07
ILIAD JUNE2027 EUR	EUR	94	10 136 526,05	0,38
INWIT 1,875%20-080726	EUR	8 300	8 253 480,21	0,31
PPF TELECOM GP 2,125%19-310125	EUR	10 700	10 878 094,19	0,41
PPF TELECOM GRP 3,25%20-290927	EUR	2 000	2 007 035,89	0,08
TDCDC 5.186 08/02/29	EUR	8 000	8 560 965,26	0,32
TELECOM ITALIA 2,75%19-150425	EUR	4 700	4 776 821,82	0,18
ZEGLN 6 3/4 07/15/29	EUR	5 800	6 372 605,00	0,24
Gaz eau et services multiples aux collectivités			38 263 744,56	1,45
E.ON 3,75%23-010329	EUR	4 650	4 967 938,34	0,19
ENGIE 3,75%23-060927	EUR	48	4 967 500,93	0,19
HLDG INF MET ENV 0,625%21-28	EUR	6 400	5 690 473,21	0,22
HLD INF MET ENV 4,5%06042027	EUR	8 100	8 513 134,40	0,32
IBERDROLA INTL TV20-PERP. NC5	EUR	32	3 179 537,97	0,12

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
SAUR 4 7/8 10/24/29	EUR	6 700	6 955 423,27	0,26
VEOLIA ENVIRON. 2,25%20-PERP.	EUR	40	3 989 736,44	0,15
Industries généralistes			4 813 648,00	0,18
ARDAGH MTL PACK 3%21-010929	EUR	5 600	4 813 648,00	0,18
ABERTIS 3,248% PERP	EUR	18	1 839 609,64	0,07
AHLSTROM HLDG 3,625%21-040228	EUR	2 700	2 690 803,50	0,10
BALL 1,5%150327	EUR	4 700	4 534 996,50	0,17
CANPACK 2,375%20-011127	EUR	5 700	5 584 747,58	0,21
HUHTAMAKI 4,25%22-090627	EUR	36	3 781 833,04	0,14
HUHTAMAKI 5,125% 24112028	EUR	24	2 562 903,45	0,10
SIG COMB PURCH 2,125%20-180625	EUR	7 900	7 864 505,96	0,30
VRLAFP 1 5/8 05/14/28	EUR	55	5 312 877,95	0,20
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	EUR	52	5 213 155,29	0,20
Ingénierie Industrielle			3 242 942,22	0,12
VERDE BIDCO 4,625%21-011026	EUR	3 200	3 242 942,22	0,12
EPIROC 3,625%24-280231	EUR	3 700	3 895 928,14	0,15
TRATON FINANCE LUXE 4,5%30112028	EUR	44	4 530 833,10	0,17
TRATON FIN LUX 3,75%24-270330	EUR	43	4 481 686,19	0,17
TRATON FIN LUX 4,125%22-221125	EUR	17	1 722 502,18	0,07
TRATON FIN LUX 4,125%23-180125	EUR	80	8 318 395,41	0,31
TRATON FIN LUX TV23-210126	EUR	66	6 692 349,77	0,25
Instr Invest autre que actions			5 871 582,81	0,22
CASTELLUM 2%22-240325	EUR	3 300	3 342 030,25	0,13
CREDEM HOLD.TV20-161230	EUR	300	300 064,81	0,01
NOVELIS SH IN 3,375%21-150429	EUR	2 300	2 229 487,75	0,08
Instruments de placement hors actions			42 649 295,99	1,61
DUFRY ONE 4,75%24-180431	EUR	6 600	6 920 204,50	0,26
EMERALD DEBT 6,375%23-151230	EUR	3 400	3 604 909,50	0,14
ING 4,125%23-021026	EUR	100	10 358 302,74	0,39
LOUDRE 1 5/8 04/28/28	EUR	5 600	5 411 560,77	0,20
MORGAN STANLEY TV24-190327	EUR	5 900	5 926 223,04	0,22
VZ VEND FIN 2,875%20-150129	EUR	4 500	4 162 541,25	0,16
WIZZ AIR FIN CO 1%22-190126	EUR	6 400	6 265 554,19	0,24
Investissement immobilier et services			13 739 386,63	0,52
HARLEY DAVIDS FIN 5,125%23-26	EUR	4 900	5 199 204,74	0,20
ZF EU FINANCE 2%19-230226	EUR	46	4 566 710,33	0,17
ZF EU FINANCE 6,125%23-130329	EUR	37	3 973 471,56	0,15
Matériaux industriels			2 729 007,73	0,10
STORA ENSO 4,25%23-010929 EMTN	EUR	2 600	2 729 007,73	0,10
Matériel équipements destinés aux TI			38 038 135,62	1,44
AMS-OSRAM 10,5%23-300329	EUR	4 300	4 372 261,50	0,17
BESINA 4 1/2 07/15/31	EUR	3 700	3 947 596,76	0,15

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
CETIN GRP 3,125%22-140427	EUR	6 000	6 118 816,44	0,23
INFINEON TECHNOLOG TV19-PERP.	EUR	81	8 257 775,79	0,31
NEXANS 050428	EUR	41	4 515 645,64	0,17
PRYIM 3 7/8 11/28/31	EUR	2 600	2 641 110,99	0,10
REXEL 2,125%21-150628	EUR	3 400	3 269 414,50	0,12
REXEL 5,25%23-150930	EUR	4 600	4 915 514,00	0,19
Médias			9 819 540,66	0,37
ASMDEE 5 3/4 12/15/29	EUR	1 000	1 038 354,17	0,04
IPSOS 2,875%18-210925	EUR	87	8 781 186,49	0,33
Métaux industriels et extraction			9 093 595,23	0,34
IMERYS 4,75%23-291129	EUR	86	9 093 595,23	0,34
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			40 212 348,50	1,52
CHEPDE 4 3/8 01/15/28	EUR	5 000	4 741 333,33	0,18
CHEPLAPHARM ARZ 7,5%23-150530	EUR	4 000	3 987 720,00	0,15
GRIFOLS 2,25%19-151127	EUR	2 500	2 396 775,00	0,09
GRIFOLS 3,875%21-151028	EUR	2 600	2 374 309,17	0,09
H LUNDBECK 0,875%20-141027	EUR	5 400	5 110 569,62	0,19
TEVA PHARMAC 4,5%18-010325 B	EUR	2 545	2 585 999,95	0,10
TEVA PHARMAC 6%20-310125	EUR	6 199	6 369 906,43	0,24
TEVA PHARMAC 7,375%23-150929	EUR	4 200	4 936 029,00	0,19
TEVA PHARMA FIN II3,75%21-0527	EUR	7 600	7 709 706,00	0,29
Produits ménagers et constr individuelle			5 795 893,12	0,22
SEB 1,375%20-160625	EUR	58	5 795 893,12	0,22
Services appui à industrie			83 184 189,12	3,15
DERICHEBOURG 2,25%21-150728	EUR	6 700	6 504 695,00	0,25
ELIS 1%19-030425	EUR	38	3 807 540,14	0,14
ELIS 2,875%18-150226 EMTN	EUR	32	3 280 071,26	0,12
ELIS 3,75%24-210330	EUR	22	2 304 761,89	0,09
ELIS 4,125%22-240527	EUR	39	4 088 740,77	0,16
ELISGP 1 5/8 04/03/28	EUR	36	3 471 923,34	0,13
IQVIA 2,25%-150128	EUR	6 700	6 523 053,00	0,25
IQVIA 2,25%21-150329	EUR	1 500	1 441 290,00	0,05
IQVIA 2,875%17-150925	EUR	3 200	3 212 400,00	0,12
LOXAM 2,875%19-150426	EUR	4 200	4 190 413,50	0,16
LOXAM 6,375%23-150528	EUR	7 200	7 574 400,00	0,29
LOXAM VAR 4,5%15022027	EUR	1 600	1 640 512,00	0,06
NEXI 1,625%21-300426	EUR	8 050	7 902 151,69	0,30
NEXI 2,125%21-300429	EUR	2 450	2 344 205,94	0,09
SPIE 2.625%19-180626	EUR	158	15 970 981,97	0,60
TELEPERFORMANCE	EUR	57	6 054 831,25	0,23
WLNFP 5 1/4 11/27/29	EUR	28	2 872 217,37	0,11

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services aux consommateurs			34 502 447,35	1,31
ALD 041028	EUR	73	7 784 625,00	0,29
ALD 3,875% 22022027	EUR	39	4 098 300,51	0,16
ARVAL SERV LEAS 0%21-011025	EUR	11	1 078 132,00	0,04
ARVAL SERV LEAS 4% 220926	EUR	64	6 562 737,10	0,25
AYVFP Float 02/21/25	EUR	32	3 216 082,58	0,12
SIXT 5,125%23-091027	EUR	8 500	9 114 680,41	0,35
SIXT SE 250129	EUR	2 500	2 647 889,75	0,10
Services bancaires invest et de courtage			112 608 994,21	4,26
AVIS BUDGET 7,25%23-310730	EUR	4 600	4 978 131,50	0,19
AVIS BUDGET 7% 280229	EUR	5 700	6 124 232,00	0,23
CROWN EURO.HOLDINGS 5%23-0528	EUR	4 900	5 211 084,67	0,20
EC FINANCE 3%15102026	EUR	5 900	5 666 478,00	0,21
EIRCOM 5 3/4 12/15/29	EUR	3 400	3 576 919,00	0,13
EIRCOM FINANCE 3,5%19-150526	EUR	3 400	3 403 864,67	0,13
LEASEPLAN 0,25%21-230226 MTN	EUR	4 000	3 890 966,56	0,15
ORANO 3,375%19-230426	EUR	121	12 425 838,08	0,47
ORANO 4%24-120331 EMTN	EUR	38	4 020 810,19	0,15
ORANO SA 15052027	EUR	92	9 939 695,12	0,38
PAPREC HOLDING 3,5%21-010728	EUR	4 600	4 607 457,11	0,17
PAPREC HOLDING 6,5%23-171127	EUR	4 200	4 478 441,33	0,17
SAIPEM FIN INT 3,125%21-310328	EUR	4 300	4 405 570,89	0,17
SPCM 2,625%20-010229	EUR	4 300	4 144 135,75	0,16
SPCM 2%20-010226	EUR	6 600	6 545 378,11	0,25
SPMIM 4 7/8 05/30/30	EUR	6 000	6 512 078,63	0,25
TDFINF 4 1/8 10/23/31	EUR	35	3 517 594,45	0,13
TDF INF INDX RTG 16-070426	EUR	7	710 536,15	0,03
TDF INFRASTR. 5,625%23-210728	EUR	86	9 364 214,85	0,35
UBS GROUP TV22-131026	EUR	9 100	9 085 567,15	0,34
Services de traitement et élim des déchets			15 907 160,17	0,60
FCC ME AMBIENTE 1,661%19-1226	EUR	4 700	4 594 650,47	0,17
FCCSER 3.715 10/08/31	EUR	4 100	4 143 726,22	0,16
FCC SERVICIOS MEDIO REGS 301029	EUR	6 600	7 168 783,48	0,27
Services financiers et de crédit			15 560 033,12	0,59
BANCA IFIS 5,5%24-270229	EUR	2 000	2 205 289,95	0,09
BANCA IFIS 6,125%23-190127	EUR	4 100	4 548 426,86	0,17
GENERAL MOTORS 1%22-240225	EUR	5 800	5 833 693,56	0,22
GENERAL MOTORS 3,9%24 120128	EUR	2 800	2 972 622,75	0,11
SOC PLACEMENT IMMOBILIER			3 641 352,00	0,14
UPCB FINANCE 3,625%17-150629	EUR	3 600	3 641 352,00	0,14
Soins personnels pharmacies et épiceries			19 768 322,74	0,75
CARREFOUR 1 875 301026	EUR	54	5 334 654,82	0,20

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
COTY 3,875%21-150426	EUR	2 100	2 120 529,25	0,08
COTY 4 1/2 05/15/27	EUR	2 800	2 882 236,00	0,11
COTY 5,75%23-150928	EUR	6 400	6 794 624,00	0,26
ONTEX 3 1/2 07/15/26	EUR	2 600	2 636 278,67	0,10
Souverains			196 284 402,08	7,43
ESPANA 1%15-301130 INDX	EUR	28 000	35 615 715,65	1,35
ITALIE TV22 221128 INFLATION	EUR	22 200	22 101 731,65	0,84
ITALIE TV23-150529 INFLATION	EUR	34 200	36 251 532,30	1,37
ITALY TV20-150526 INFLATION	EUR	30 100	36 036 847,90	1,36
SPAIN 0%22-310525	EUR	11 500	11 377 870,00	0,43
SPAIN TV17-301127 INDX	EUR	43 600	54 900 704,58	2,08
Transport industriel			5 731 606,51	0,22
AIR LEASE 3,7%24-150430	EUR	5 500	5 731 606,51	0,22
GETLINK 3,5%20-301025	EUR	15 400	15 390 631,67	0,58
INPOST 2,25%150727	EUR	7 300	7 218 459,00	0,27
KGXGR 4 11/20/29	EUR	2 500	2 560 779,79	0,10
KION GROUP 1,625%20-240925	EUR	42	4 176 507,62	0,16
LOUIS DR COMP 2,375%20-271125	EUR	12 900	12 891 196,19	0,49
MUNDYS SA 4,75%29	EUR	5 000	5 465 222,95	0,21
Voyages et Loisirs			7 716 157,83	0,29
FLTR 5 04/29/29	EUR	2 500	2 632 733,33	0,10
INTER GAME TECH 3,5%19-150626	EUR	5 075	5 083 424,50	0,19
Parts d'OPC et fonds d'investissements			**173 234 055,00**	**6,56**
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			**173 234 055,00**	**6,56**
DNCA ENGAGE-I EUR	EUR	70 000	10 110 100,00	0,38
DNCA INVEST FLEX INFLAT-IEUR	EUR	35 000	4 175 150,00	0,16
DNCA INVEST - MIURI-I	EUR	160 000	23 358 400,00	0,89
DNCA INVT-CREDIT CONVCTION-I	EUR	50 000	8 813 500,00	0,33
DNCA INVT-SRI HIGH YIELD-IEA	EUR	104 000	10 623 600,00	0,40
DNCA OPPORTUNITES ZONE EU-F	EUR	185 000	24 407 050,00	0,93
OSTRUM SRI MONEY PLUS-IC EUR	EUR	834	91 746 255,00	3,47
Total			**2 630 441 266,91**	**99,57**

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				
CAC40-EOP 0125	-740,00	93 980,00	0,00	-54 617 476,00
STX50E-EUX 0325	-600,00	576 000,00	0,00	-29 375 880,00
Sous total		**669 980,00**	**0,00**	**-83 993 356,00**
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		**669 980,00**	**0,00**	**-83 993 356,00**

(*) 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)	2 630 441 266,91
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	669 980,00
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 (+)	15 438 980,21
Autres passifs (-)	-4 749 538,73
Total = actif net	**2 641 800 688,39**

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

FCP EUROSE

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

FCP EUROSE
19, Place Vendôme
75001 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP EUROSE,

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) EUROSE 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 30 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

Bertrand DESPORTES

Associé

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]	**595 687 657,73**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	595 687 657,73	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)[1]	**102 622 390,02**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	102 622 390,02	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)[1]	**1 758 897 164,16**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 758 897 164,16	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	**0,00**	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**173 234 055,00**	
OPCVM	173 234 055,00	
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)	**669 980,00**	
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)	**2 631 111 246,91**	
Créances et comptes d'ajustement actifs	**2 260 945,16**	
Comptes financiers	**13 178 035,05**	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II[1]	**15 438 980,21**	
Total Actif I + II	**2 646 550 227,12**	

(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	2 564 339 021,17	
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	77 461 667,22	
Capitaux propres I	**2 641 800 688,39**	
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)	**669 980,00**	
Emprunts	**0,00**	
Autres passifs éligibles (C)	**0,00**	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	**669 980,00**	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	**4 079 558,73**	
Concours bancaires	**0,00**	
Sous-total autres passifs IV	**4 079 558,73**	
Total Passifs : I + III + IV	**2 646 550 227,12**	

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	31 754 554,15	
Produits sur obligations	66 239 561,57	
Produits sur titres de créance	164 649,55	
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	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	**98 158 765,27**	
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)	**98 158 765,27**	
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	-37 414 336,55	
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)	**-37 414 336,55**	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	**60 744 428,72**	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-2 295 634,99**	
Revenus nets I = C + D	**58 448 793,73**	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	36 925 733,19	
Frais de transactions externes et frais de cession	-414 295,75	
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	**36 511 437,44**	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**-1 208 004,29**	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	**35 303 433,15**	
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	-16 655 293,29	
Ecarts 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	**-16 655 293,29**	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**364 733,63**	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**-16 290 559,66**	
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	**77 461 667,22**	

* 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

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'indice composite 20% DJ EUROSTOXX 50 et 80% FTSE MTS Global calculé dividendes et coupons réinvestis, sur la durée de placement recommandée.
Ce Fonds flexible cherche à améliorer la rentabilité d'un placement patrimonial par une gestion active des actions et obligations de la Zone euro, notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables. Il offre une alternative aux supports en obligations, en obligations convertibles, et aux Fonds en euros mais sans garantie en capital.

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	**2 641 800 688,39**	**2 674 502 544,02**	**2 594 912 047,19**	**2 770 226 668,13**	**3 076 357 002,41**
PART CAPI C					
Actif net	2 578 716 709,90	2 606 713 320,17	2 548 492 145,25	2 711 834 331,28	3 020 422 670,12
Nombre de parts	5 982 711,3150	6 229 062,8021	6 613 950,7732	6 820 301,7155	8 141 229,9472
Valeur liquidative unitaire	431,02	418,47	385,32	397,61	371,00
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	15,20	6,73	10,18	9,85	-6,68

PART CAPI N					
Actif net	30 182 117,50	30 725 578,99	29 080 497,78	31 586 529,92	34 703 878,88
Nombre de parts	67 597,6491	71 236,1884	73 589,7692	77 847,9590	92 124,8626
Valeur liquidative unitaire	446,49	431,31	395,17	405,74	376,70
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	17,92	8,99	12,38	12,00	-4,97

PART CAPI S					
Actif net	32 901 860,99	37 063 644,86	17 339 404,16	26 805 806,93	21 230 453,41
Nombre de parts	268 277,8655	315 058,7753	162 003,6467	245 632,6992	211 010,4937
Valeur liquidative unitaire	122,64	117,64	107,03	109,12	100,61
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	5,75	3,23	4,06	3,95	-0,63

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 N :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part C :

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
C	FR0007051040	1,4 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
N	FR0013294311	0,9 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
S	FR0013311537	0,2 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007051040	Néant
N	FR0013294311	Néant
S	FR0013311537	Néant

Commission de surperformance

Part FR0007051040 C
Néant

Part FR0013294311 N
Néant

Part FR0013311537 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
Opérations de gré à gré : Titres négociables à court terme (anciennement Certificats de dépôt – Billets de Trésorerie) et Obligations répondues en net, EMTN simples : Forfait France : 20€ TTC Forfait Etranger : 40€ TTC Actions, obligations convertibles, ETF, bons et droits de souscription d'actions warrants Marché Euronext Paris : 0,030% TTC 20 € TTC minimum Marché Etranger : 0,030% TTC 40 € TTC minimum Marché à Terme Futures Eurex 2.00€TTC/lot Options Eurex 0.40% Minimum 7€TTC OPC : forfait max 180€ TTC Prélèvement sur chaque transaction (sauf sur les OPCVM)		100	

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 réalisé 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 le fonds 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 pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

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. 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

- 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 « monétaire court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaire court terme »,

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

- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini par la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas,

- 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

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	**2 674 502 544,02**	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	335 003 800,04	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-448 306 306,98	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	60 744 428,72	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	36 511 437,44	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-16 655 293,29	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	78,44	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**2 641 800 688,39**	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	770 109,7702	326 532 653,28
Parts rachetés durant l'exercice	-1 016 461,2573	-432 679 988,80
Solde net des souscriptions/rachats	-246 351,4871	-106 147 335,52
PART CAPI N		
Parts souscrites durant l'exercice	16 206,6428	7 062 417,76
Parts rachetés durant l'exercice	-19 845,1821	-8 741 655,86
Solde net des souscriptions/rachats	-3 638,5393	-1 679 238,10
PART CAPI S		
Parts souscrites durant l'exercice	12 035,2755	1 408 729,00
Parts rachetés durant l'exercice	-58 816,1853	-6 884 662,32
Solde net des souscriptions/rachats	-46 780,9098	-5 475 933,32

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI C	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI N	
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)
FR0007051040	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	2 578 716 709,90	5 982 711,3150	431,02
FR0013294311	PART CAPI N	Capitalisable	EUR	30 182 117,50	67 597,6491	446,49
FR0013311537	PART CAPI S	Capitalisable	EUR	32 901 860,99	268 277,8655	122,64

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				
		France +/-	Suisse +/-	Pays-Bas +/-	Italie +/-	Allemagne +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	595 687,66	551 423,35	25 731,50	5 754,60	5 410,64	5 117,76
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	-83 993,36	**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	**511 694,30**					

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
France	**41 329,20**	20 767,30	20 561,90	0,00	41 329,20	0,00
Autriche	**16 091,05**	10 980,14	5 110,91	0,00	16 091,05	0,00
Belgique	**14 847,29**	8 413,28	6 434,01	0,00	14 847,29	0,00
Italie	**10 797,62**	0,00	10 797,62	0,00	10 797,62	0,00
Espagne	**9 498,78**	0,00	0,00	9 498,78	4 498,43	5 000,35
Autres	**10 058,45**	3 248,95	0,00	6 809,50	3 248,95	6 809,50
Total	**102 622,39**	**43 409,67**	**42 904,44**	**16 308,28**	**90 812,54**	**11 809,85**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	**1 758 897,16**	1 492 534,53	81 456,10	184 906,53	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	**13 178,04**	0,00	0,00	0,00	13 178,04
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**	**1 492 534,53**	**81 456,10**	**184 906,53**	**13 178,04**

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	93 792,86	56 711,03	66 278,94	648 307,82	528 350,91	280 111,89	85 343,71
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	13 178,04	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	**106 970,90**	**56 711,03**	**66 278,94**	**648 307,82**	**528 350,91**	**280 111,89**	**85 343,71**

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	24 361,77	31 079,76	47 180,86
Obligations et valeurs assimilées	1 028 136,45	642 715,92	88 044,79
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	**1 052 498,22**	**673 795,68**	**135 225,65**

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	82 801,23
Ventes à règlement différé	1 594 055,93
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créditeurs divers	584 088,00
Total des créances	**2 260 945,16**
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-890 871,13
Frais de gestion	-3 188 687,60
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	**-4 079 558,73**
Total des créances et dettes	**-1 818 613,57**

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2024
Frais fixes	37 063 827,78
Frais fixes en % actuel	1,40
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI N	31/12/2024
Frais fixes	284 395,83
Frais fixes en % actuel	0,90
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	66 112,94
Frais fixes en % actuel	0,20
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Parts d'OPC et de fonds d'investissements			
	FR0013248424	DNCA ENGAGE-I EUR	10 110 100,00
	LU1694789964	DNCA INVEST FLEX INFLAT-IEUR	4 175 150,00
	LU0641746143	DNCA INVEST - MIURI-I	23 358 400,00
	LU0284393773	DNCA INVT-CREDIT CONVCTION-I	8 813 500,00
	LU2040190618	DNCA INVT-SRI HIGH YIELD-IEA	10 623 600,00
	FR0013270345	DNCA OPPORTUNITES ZONE EU-F	24 407 050,00
	FR0010885236	OSTRUM SRI MONEY PLUS-IC EUR	91 746 255,00
Total			**173 234 055,00**

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	**58 448 793,73**	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**58 448 793,73**	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**58 448 793,73**	

PART CAPI C		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	56 532 400,75	
Total	**56 532 400,75**	
*** 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 N		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	809 604,79	
Total	**809 604,79**	
*** 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	1 106 788,19	
Total	**1 106 788,19**	
*** 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	**35 303 433,15**	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**35 303 433,15**	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**35 303 433,15**	

PART CAPI C		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	34 462 179,87	
Total	**34 462 179,87**	
*** 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 N		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	402 856,45	
Total	**402 856,45**	
*** 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	438 396,83	
Total	**438 396,83**	
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	0,00	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			**595 687 657,73**	**22,55**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**595 687 657,73**	**22,55**
Aérospatial et défense			47 040 050,00	1,78
AIRBUS	EUR	25 000	3 869 500,00	0,15
DASSAULT AVIATION	EUR	124 000	24 452 800,00	0,92
THALES	EUR	135 000	18 717 750,00	0,71
Assurance - Non vie			19 269 200,00	0,73
COFACE	EUR	1 340 000	19 269 200,00	0,73
Automobiles et équipementiers			17 172 000,00	0,65
MICHELIN	EUR	540 000	17 172 000,00	0,65
Banques			116 167 900,00	4,40
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	855 000	50 633 100,00	1,92
CREDIT AGRICOLE	EUR	1 600 000	21 264 000,00	0,80
SOCIETE GENERALE	EUR	1 630 000	44 270 800,00	1,68
Bâtiment et matériaux de construction			79 952 000,00	3,03
BOUYGUES	EUR	1 300 000	37 102 000,00	1,41
SAINT-GOBAIN	EUR	500 000	42 850 000,00	1,62
Chimie			32 953 200,00	1,25
AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	210 000	32 953 200,00	1,25
Distributeurs			5 032 825,45	0,19
D'IETEREN GROUP	EUR	14 000	2 249 800,00	0,08
FNAC DARTY	EUR	97 479	2 783 025,45	0,11
Electricité			13 107 600,00	0,50
NEOEN	EUR	330 000	13 107 600,00	0,50
Energie non renouvelable			73 221 250,00	2,77
TOTALENERGIES SE	EUR	1 310 000	69 914 700,00	2,65
VIRIDIEN	EUR	65 000	3 306 550,00	0,12
Equipements et services médicaux			5 890 000,00	0,22
ESSILORLUXOTTICA	EUR	25 000	5 890 000,00	0,22
Fournisseurs de services de télécommunications			51 974 400,00	1,97
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	2 750 000	6 237 000,00	0,24
M6 - METROPOLE TELEVISION	EUR	600 000	6 744 000,00	0,25
ORANGE	EUR	4 050 000	38 993 400,00	1,48
Industries généralistes			3 959 760,00	0,15
SIEMENS	EUR	21 000	3 959 760,00	0,15
Ingénierie Industrielle			5 410 644,50	0,20
PIOVAN	EUR	389 255	5 410 644,50	0,20
Investissement immobilier et services			1 785 600,00	0,07
CTP	EUR	120 000	1 785 600,00	0,07
Logiciels et services informatiques			14 456 727,78	0,55
DASSAULT SYSTEMES	EUR	185 000	6 197 500,00	0,24

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
EXCLUSIVE NETWORKS	EUR	437 923	8 259 227,78	0,31
Matériel équipements destinés aux TI			29 700 500,00	1,12
BE SEMICONDUCTOR	EUR	30 000	3 969 000,00	0,15
STMICROELECTRONICS	EUR	1 060 000	25 731 500,00	0,97
Médias			18 025 000,00	0,68
PUBLICIS GROUPE	EUR	175 000	18 025 000,00	0,68
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			51 557 000,00	1,95
SANOFI	EUR	550 000	51 557 000,00	1,95
Services aux consommateurs			9 012 000,00	0,34
ALD	EUR	1 200 000	7 854 000,00	0,30
SIXT PREF.	EUR	20 000	1 158 000,00	0,04
Obligations			**1 861 519 554,18**	**70,46**
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché règlementé			**102 622 390,02**	**3,88**
Banques			11 809 852,08	0,45
AIB 6 1/4 PERP	EUR	6 720	6 809 501,91	0,26
CABKSM 5 7/8 PERP	EUR	24	5 000 350,17	0,19
Chimie			1 172 064,00	0,05
UMICORE 0%20-230625 CV	EUR	12	1 172 064,00	0,05
Distributeurs			3 791 336,55	0,14
FNACFP 0 1/4 03/23/27	EUR	50 309	3 791 336,55	0,14
Electricité			5 129 120,00	0,19
VLTSA 1 01/13/25	EUR	160 000	5 129 120,00	0,19
Equipements de loisirs			3 397 242,08	0,13
UBISOFT ENTERTA 2,375%22-28	EUR	36	3 397 242,08	0,13
Fournisseurs de services de télécommunications			4 498 424,96	0,17
CELLNEX 0,75%20-201131 CV	EUR	51	4 498 424,96	0,17
Investissement immobilier et services			6 518 961,85	0,25
NEXITY 0,875%21-190428 OCEANE	EUR	139 449	6 518 961,85	0,25
Matériel équipements destinés aux TI			16 453 185,20	0,62
AMSSW 0 03/05/25	EUR	56	10 980 144,00	0,41
SOITEC 0%20-011025 CONV.REGS	EUR	32 300	5 473 041,20	0,21
Métaux industriels et extraction			5 110 905,61	0,19
VOESTALPINE 2,75%23-280428 CV	EUR	53	5 110 905,61	0,19
Prestataires de soins de santé			3 147 892,80	0,12
CLARFP 0 7/8 03/06/27	EUR	62 400	3 147 892,80	0,12
Services appui à industrie			24 669 231,96	0,93
NEXI 0%24022028	EUR	83	7 347 658,00	0,28
NEXI 1,75%20-240427 CV	EUR	36	3 449 964,46	0,13
WORLDLINE 0%19-300726 OCEANE	EUR	38 500	3 706 472,00	0,14
WORLDLINE 0%20-300725 OCEANE	EUR	87 500	10 165 137,50	0,38

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services bancaires invest et de courtage			13 675 228,00	0,52
GBLBBB 0 04/01/26	EUR	67	6 434 010,00	0,24
GBLBBB 2 1/8 11/29/25	EUR	73	7 241 218,00	0,28
Transport industriel			3 248 944,93	0,12
DHLGR 0.05 06/30/25	EUR	33	3 248 944,93	0,12
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**1 758 897 164,16**	**66,58**
Aérospatial et défense			6 487 568,74	0,25
THALES 4,125%23-181028 EMTN	EUR	62	6 487 568,74	0,25
Agro-alimentaire			14 682 283,70	0,56
BARY 4 06/14/29	EUR	63	6 557 648,42	0,25
BEL 4,375%24-110429	EUR	46	4 857 339,75	0,19
SUEDZUCKER INT FIN 5,125%22-27	EUR	31	3 267 295,53	0,12
Assurance - Non vie			24 042 812,26	0,91
CESKA SPORITELNA TV23-080328	EUR	34	3 738 948,05	0,14
CESKA SPORITELNA TV23-290627	EUR	56	6 015 410,91	0,23
CESKA SPORITELNA TV24-150130	EUR	28	3 070 559,41	0,11
CESSPO 4.57 07/03/31	EUR	27	2 884 647,08	0,11
COFACE 5,75%23-281133	EUR	37	4 169 127,56	0,16
ETHIAS 6,75%23-050533	EUR	35	4 164 119,25	0,16
Assurance vie			8 989 007,24	0,34
BFCM 5 10/30/44	EUR	45	4 700 133,49	0,18
SOGECAP TV23-160544	EUR	37	4 288 873,75	0,16
Automobiles et équipementiers			103 303 081,42	3,91
F 4.165 11/21/28	EUR	3 300	3 379 552,15	0,13
FORD MOTOR 4,867% 030827	EUR	4 800	5 090 694,71	0,19
FORD MOTOR CRED 6,125%23-0528	EUR	7 100	7 961 012,14	0,30
FORVIA 2,75%21-150227	EUR	5 900	5 694 296,50	0,22
FORVIA 3,125%19-150626	EUR	2 700	2 672 088,75	0,10
FORVIA 5,5%24-150631	EUR	5 700	5 713 110,00	0,22
MERCEDESBENZ 3%24-100727	EUR	4 800	4 889 462,14	0,18
RENAULT 1,125%19-041027 EMTN	EUR	21	1 994 758,07	0,08
RENAULT 1,25%19-240625	EUR	40	3 977 118,36	0,15
RENAULT 2,375%20-250526	EUR	62	6 219 097,70	0,24
RENAULT TPA 83-84	EUR	11 711	3 784 409,65	0,14
SCHAEFFLER 4,75%24-140829	EUR	31	3 240 397,30	0,12
STELLANTIS 2,75%20-150526	EUR	58	5 888 187,81	0,22
STELLANTIS 2%18-200325	EUR	107	10 847 078,10	0,41
STLA 3 3/8 11/19/28	EUR	4 900	4 920 045,70	0,19
VOLVO CAR 2,5%20-071027	EUR	4 100	4 044 967,33	0,15
VOVCAB 4 3/4 05/08/30	EUR	4 100	4 367 536,79	0,16
ZF FIN 2,75%20-250527	EUR	33	3 205 591,52	0,12

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
ZF FIN 2%21-060527	EUR	49	4 677 737,34	0,18
ZF FIN 3%20-210925	EUR	53	5 306 137,11	0,20
ZF FIN 5,75%23-030826	EUR	52	5 429 802,25	0,21
Banques			477 856 506,06	18,09
AIB GRP TV20-300531	EUR	10 700	10 795 029,19	0,41
BAC 4.134 06/12/28	EUR	5 900	6 268 740,30	0,24
BACR 2.885 01/31/27	EUR	3 900	4 005 857,30	0,15
BAMIIM 6 06/14/28	EUR	6 800	7 465 651,07	0,28
BANCO BPM 1,75%19-280125	EUR	1 700	1 725 745,90	0,06
BANCO BPM 4,625%23-291127	EUR	3 200	3 361 999,78	0,13
BANCO BPM TV20-140930 EMTN	EUR	7 600	7 800 985,64	0,29
BANCO SABADELL 5,625%16-060526	EUR	68	7 274 874,74	0,28
BANCO SABADELL TV23-070229	EUR	29	3 209 921,57	0,12
BANCO SABADELL TV23-080929EMTN	EUR	41	4 476 380,56	0,17
BANCO SABADELL TV24-130930	EUR	17	1 787 551,86	0,07
BANCO SANTANDER 3,5%24-090128	EUR	75	7 859 821,72	0,30
BANCO SANTANDER TV20-110225	EUR	49	4 929 249,73	0,19
BANCO SANTANDER TV23-230833	EUR	44	4 776 473,04	0,18
BANQUE POSTALE TV22-0334 EMTN	EUR	54	5 931 458,38	0,22
BANQUE STELL 3,875%23-190126	EUR	25	2 615 740,03	0,10
BBVA 0,125%21-240327	EUR	55	5 339 268,15	0,20
BBVA TV20-PERP. REGS CV	EUR	16	3 295 051,13	0,12
BCO CREDITO SOC TV21-271131	EUR	15	1 533 692,88	0,06
BCO CREDITO SOC TV22-220926	EUR	48	5 079 433,64	0,19
BCO SABADELL TV24-150130	EUR	39	4 185 474,25	0,16
BELFIUS BANQUE 3,75%24-0129	EUR	44	4 652 882,43	0,18
BNP PARIBAS TV19-230127	EUR	130	13 148 444,37	0,50
BNP PARIBAS TV20-010928	EUR	98	9 165 534,57	0,35
CA AUTO BK 4,375%23-080626	EUR	8 700	9 068 456,92	0,34
CA AUTO BK 4,75%23-250127	EUR	4 400	4 740 537,16	0,18
CA AUTO BK TV23-130125	EUR	6 500	6 561 337,25	0,25
CABKSM 0 3/8 11/18/26	EUR	35	3 427 034,11	0,13
CAIXABANK TV21-180631	EUR	86	8 441 545,59	0,32
CAIXABANK TV22-130426	EUR	53	5 339 686,11	0,20
CAIXABANK TV22-230233	EUR	71	7 997 162,98	0,30
CAIXABANK TV24-090232	EUR	98	10 542 055,20	0,40
CAJAMA 4 1/8 09/03/30	EUR	16	1 665 980,27	0,06
COOP RABOBANK TV22-301132	EUR	31	3 160 634,73	0,12
CRDEM 5 5/8 05/30/29	EUR	3 900	4 317 049,97	0,16
CREDIT AGRICOLE 2,5%22-290829	EUR	47	4 642 653,56	0,18
CREDIT AGRICOLE SA 4% 10/12/2026	EUR	29	2 950 187,08	0,11
CREDIT AGRICOLE TV23-280833	EUR	22	2 373 134,88	0,09

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
DNB BANK TV23-160227	EUR	6 800	7 076 774,12	0,27
DNB BK ASA TV23-011129	EUR	6 600	7 026 048,99	0,27
ERSTBK 1 5/8 09/08/31	EUR	24	2 355 069,37	0,09
ERSTBK 4 01/15/35	EUR	52	5 262 624,48	0,20
IBERCAJA BANCO TV20-230730	EUR	56	5 631 786,52	0,21
IBERCAJA BANCO TV23-070627	EUR	39	4 174 883,75	0,16
IBERCAJA BANCO TV24-300728	EUR	11	1 157 352,34	0,04
ING GROUP TV20-260531	EUR	50	4 997 973,29	0,19
ING GROUP TV21-290928	EUR	68	6 346 618,85	0,24
INTESA SANPAOLO 1,75%18-200328	EUR	2 700	2 640 049,64	0,10
INTESA SANPAOLO TV17-PERP.	EUR	7 700	8 446 093,17	0,32
INTESA SANPAOLO TV23-170325	EUR	7 300	7 318 980,20	0,28
ISPIM 1.98 12/11/26	EUR	7	1 711 128,48	0,06
ISPIM 4.271 11/14/36	EUR	5 100	5 141 160,49	0,19
ISPIM Float 06/16/32	EUR	11	2 353 804,20	0,09
JYSKE BANK 5,5%22-161127	EUR	4 300	4 530 320,37	0,17
JYSKE BANK TV21-020926	EUR	5 800	5 691 937,26	0,22
JYSKE BANK TV23-101129	EUR	5 200	5 522 152,11	0,21
JYSKE BANK TV23-261028	EUR	5 700	6 031 352,71	0,23
KBCBB 4 1/2 06/06/26	EUR	105	10 836 248,84	0,41
KUTXAB 4 3/4 06/15/27	EUR	69	7 254 643,93	0,27
LLOYDS BANK GRP TV24-050327	EUR	2 100	2 113 488,47	0,08
MONTE 4 3/4 03/15/29	EUR	3 650	3 947 950,50	0,15
NATIONWIDE BUILD 4,5%23-011126	EUR	4 200	4 365 761,92	0,16
NATL BANK GREECE TV24-290129	EUR	9 600	10 354 495,48	0,39
NATWEST MKTS TV23-130126	EUR	4 400	4 473 783,60	0,17
NORDEA BK TV23-060926	EUR	5 851	5 991 270,11	0,23
NOVALJ 4 1/2 05/29/30	EUR	30	3 178 170,00	0,12
NOVA LJUBLJANSK 240134	EUR	11	1 252 179,86	0,05
RCIB 4,125%22-011225 EMTN	EUR	1 800	1 821 419,01	0,07
RCI BANQUE 4,125%24-040431	EUR	5 200	5 438 137,92	0,21
RCI BQ 4,625%23-130726 EMTN	EUR	3 400	3 538 305,01	0,13
RENAUL 2 5/8 02/18/30	EUR	132	13 461 370,82	0,51
RENAUL 4 7/8 06/14/28	EUR	2 900	3 112 462,74	0,12
RENAUL 4 7/8 10/02/29	EUR	4 900	5 225 415,04	0,20
RENAUL 5 1/2 10/09/34	EUR	53	5 485 441,19	0,21
SANTAN 3 1/4 04/02/29	EUR	101	10 210 098,30	0,39
SANTAN 4 5/8 10/18/27	EUR	108	11 218 249,97	0,42
SG TV21 12062029 EMTN	EUR	84	7 634 913,04	0,29
SOC.GEN. TV21-300631 EMTN	EUR	88	8 542 280,55	0,32
SOCGEN TV20-241130 EMTN	EUR	39	3 808 138,97	0,14
SOCIETEGENERALE TV23-280929	EUR	71	7 515 657,34	0,28

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
SPBK 1 SR BANK 3,625% 12032029	EUR	6 500	6 843 307,74	0,26
SPBK 1 SR-BANK 3,75%23-231127	EUR	2 425	2 493 026,90	0,09
SRBANK 3 3/8 11/14/29	EUR	8 800	8 979 108,93	0,34
UNICAJA BANCO TV21-011226	EUR	24	2 357 937,86	0,09
UNICRE BK CZ SK 3,625%23-0226	EUR	75	7 812 833,40	0,30
UNICREDIT MTN 0729	EUR	3 600	3 358 076,55	0,13
UNICREDIT TV19-PERP SUB.	EUR	1 700	1 791 115,52	0,07
UNICREDIT TV24-160434	EUR	3 700	4 112 388,17	0,16
Bâtiment et matériaux de construction			48 031 740,55	1,82
ARCADIS 4,785%28022028	EUR	4 600	5 001 630,52	0,19
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,75%23-26	EUR	95	9 716 180,96	0,37
COVBS 3 1/8 10/29/29	EUR	4 000	4 015 042,74	0,15
EIFFAGE 1,625%20-140127	EUR	53	5 241 072,54	0,20
IPGIM 3 7/8 07/28/26	EUR	2 486	2 538 877,56	0,10
IPGIM 5 3/8 06/20/29	EUR	5 400	5 861 323,48	0,22
WEBUILD 7%23-270928	EUR	5 300	5 958 601,96	0,23
WIENERBERGER 2,75%20-040625	EUR	63	6 398 645,05	0,24
WIENERBERGER 4,875%23-041028	EUR	3 100	3 300 365,74	0,12
Boissons			1 564 311,25	0,06
PICSUR 6 3/8 07/01/29	EUR	1 500	1 564 311,25	0,06
Chimie			27 618 333,98	1,05
GRUENENTHAL 4,125%21-150528	EUR	5 000	5 047 900,00	0,19
GRUENENTHAL 6,75%23-150530	EUR	2 800	3 020 024,00	0,11
INEOS FINANCE 6,375%24-150429	EUR	3 910	4 162 556,68	0,16
INEOS FINANCE 6,625% 15052028	EUR	2 000	2 098 086,67	0,08
PPG INDUSTRIES 1,875%22-010625	EUR	3 100	3 119 424,26	0,12
SOLVAY 2,5% PERP	EUR	54	5 441 943,95	0,21
SOLVAY 3,875%24-030428	EUR	45	4 728 398,42	0,18
Commerce de détail			2 661 874,32	0,10
CRTING 4 1/4 06/26/31	EUR	25	2 661 874,32	0,10
			7 313 093,61	0,28
CDPRTI 3 7/8 09/04/31	EUR	3 300	3 394 663,44	0,13
IGT 4 1/4 03/15/30	EUR	3 800	3 918 430,17	0,15
Distributeurs			38 498 686,25	1,46
FNAC DARTY 6%24-010429	EUR	5 400	5 757 066,00	0,22
LEASYS 4,5%23-260726	EUR	8 900	9 273 615,90	0,35
LEASYS EMTN 3,875% 01032028	EUR	4 000	4 193 274,52	0,16
SCANIA CV AB 2,25%20-030625	EUR	9 500	9 593 211,92	0,36
VERISURE 3,25% 15 02 2027	EUR	3 100	3 100 490,83	0,12
VERISURE HOLD 3,875%20-150726	EUR	4 900	4 981 258,33	0,19
VERISURE HOLD 7,125%23-010228	EUR	1 500	1 599 768,75	0,06

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Electricité			3 049 044,11	0,12
ERGIM 4 1/8 07/03/30	EUR	2 900	3 049 044,11	0,12
DRAX FINC 2,625%20-011125	EUR	8 105	8 077 530,80	0,30
EDF 3,75%23-050627 EMTN	EUR	65	6 768 325,34	0,25
EDF 5%14-PERPETUEL EMTN	EUR	42	4 443 198,36	0,17
EDF 5 3/8 PERP	EUR	80	8 404 893,55	0,32
ENEL TV19-240580	EUR	4 300	4 395 113,64	0,17
Energie non renouvelable			30 930 861,09	1,17
CGG 7,75 % 2027	EUR	5 100	5 178 650,50	0,20
ENI TV20-PERP. NC5	EUR	6 600	6 711 954,39	0,25
GALP ENERGIA 2%20-150126	EUR	65	6 557 682,70	0,25
NATL GRID 4,151%23-120927	EUR	5 600	5 853 237,83	0,22
REPSOL INTL TV15-250375 SENIOR	EUR	6 400	6 629 335,67	0,25
Equipement électronique et électrique			3 746 040,99	0,14
ALOFP 5.868 PERP	EUR	35	3 746 040,99	0,14
Equipements de loisirs			2 201 009,70	0,08
UBISOFT ENTERTAIN. 0,878%20-27	EUR	26	2 201 009,70	0,08
Equipements et services médicaux			10 589 677,47	0,40
AMPLIFON 1,125%20-130227	EUR	3 700	3 584 855,09	0,14
FRESENIUS FIN 0%21-011025	EUR	3 900	3 821 298,00	0,14
SARTORIUS FIN 4,375%23-140929	EUR	30	3 183 524,38	0,12
Fournisseurs de services de télécommunications			89 338 458,61	3,38
CELLNEX FIN.0,75%151126	EUR	63	6 073 936,15	0,23
CELLNEX FINANCE 1%21-150927	EUR	36	3 441 469,31	0,13
CELLNEX FINANCE 2,25%22-120426	EUR	65	6 560 172,19	0,25
ILDFP 5 3/8 05/02/31	EUR	56	6 207 185,75	0,24
ILDFP 6 7/8 04/15/31	EUR	7 900	8 612 705,08	0,33
ILIAD 1,875%21-110228	EUR	57	5 550 785,68	0,21
ILIAD 2,375%20-170626	EUR	19	1 906 676,03	0,07
ILIAD JUNE2027 EUR	EUR	94	10 136 526,05	0,38
INWIT 1,875%20-080726	EUR	8 300	8 253 480,21	0,31
PPF TELECOM GP 2,125%19-310125	EUR	10 700	10 878 094,19	0,41
PPF TELECOM GRP 3,25%20-290927	EUR	2 000	2 007 035,89	0,08
TDCDC 5.186 08/02/29	EUR	8 000	8 560 965,26	0,32
TELECOM ITALIA 2,75%19-150425	EUR	4 700	4 776 821,82	0,18
ZEGLN 6 3/4 07/15/29	EUR	5 800	6 372 605,00	0,24
Gaz eau et services multiples aux collectivités			38 263 744,56	1,45
E.ON 3,75%23-010329	EUR	4 650	4 967 938,34	0,19
ENGIE 3,75%23-060927	EUR	48	4 967 500,93	0,19
HLDG INF MET ENV 0,625%21-28	EUR	6 400	5 690 473,21	0,22
HLD INF MET ENV 4,5%06042027	EUR	8 100	8 513 134,40	0,32
IBERDROLA INTL TV20-PERP. NC5	EUR	32	3 179 537,97	0,12

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
SAUR 4 7/8 10/24/29	EUR	6 700	6 955 423,27	0,26
VEOLIA ENVIRON. 2,25%20-PERP.	EUR	40	3 989 736,44	0,15
Industries généralistes			4 813 648,00	0,18
ARDAGH MTL PACK 3%21-010929	EUR	5 600	4 813 648,00	0,18
ABERTIS 3,248% PERP	EUR	18	1 839 609,64	0,07
AHLSTROM HLDG 3,625%21-040228	EUR	2 700	2 690 803,50	0,10
BALL 1,5%150327	EUR	4 700	4 534 996,50	0,17
CANPACK 2,375%20-011127	EUR	5 700	5 584 747,58	0,21
HUHTAMAKI 4,25%22-090627	EUR	36	3 781 833,04	0,14
HUHTAMAKI 5,125% 24112028	EUR	24	2 562 903,45	0,10
SIG COMB PURCH 2,125%20-180625	EUR	7 900	7 864 505,96	0,30
VRLAFP 1 5/8 05/14/28	EUR	55	5 312 877,95	0,20
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	EUR	52	5 213 155,29	0,20
Ingénierie Industrielle			3 242 942,22	0,12
VERDE BIDCO 4,625%21-011026	EUR	3 200	3 242 942,22	0,12
EPIROC 3,625%24-280231	EUR	3 700	3 895 928,14	0,15
TRATON FINANCE LUXE 4,5%30112028	EUR	44	4 530 833,10	0,17
TRATON FIN LUX 3,75%24-270330	EUR	43	4 481 686,19	0,17
TRATON FIN LUX 4,125%22-221125	EUR	17	1 722 502,18	0,07
TRATON FIN LUX 4,125%23-180125	EUR	80	8 318 395,41	0,31
TRATON FIN LUX TV23-210126	EUR	66	6 692 349,77	0,25
Instr Invest autre que actions			5 871 582,81	0,22
CASTELLUM 2%22-240325	EUR	3 300	3 342 030,25	0,13
CREDEM HOLD.TV20-161230	EUR	300	300 064,81	0,01
NOVELIS SH IN 3,375%21-150429	EUR	2 300	2 229 487,75	0,08
Instruments de placement hors actions			42 649 295,99	1,61
DUFRY ONE 4,75%24-180431	EUR	6 600	6 920 204,50	0,26
EMERALD DEBT 6,375%23-151230	EUR	3 400	3 604 909,50	0,14
ING 4,125%23-021026	EUR	100	10 358 302,74	0,39
LOUDRE 1 5/8 04/28/28	EUR	5 600	5 411 560,77	0,20
MORGAN STANLEY TV24-190327	EUR	5 900	5 926 223,04	0,22
VZ VEND FIN 2,875%20-150129	EUR	4 500	4 162 541,25	0,16
WIZZ AIR FIN CO 1%22-190126	EUR	6 400	6 265 554,19	0,24
Investissement immobilier et services			13 739 386,63	0,52
HARLEY DAVIDS FIN 5,125%23-26	EUR	4 900	5 199 204,74	0,20
ZF EU FINANCE 2%19-230226	EUR	46	4 566 710,33	0,17
ZF EU FINANCE 6,125%23-130329	EUR	37	3 973 471,56	0,15
Matériaux industriels			2 729 007,73	0,10
STORA ENSO 4,25%23-010929 EMTN	EUR	2 600	2 729 007,73	0,10
Matériel équipements destinés aux TI			38 038 135,62	1,44
AMS-OSRAM 10,5%23-300329	EUR	4 300	4 372 261,50	0,17
BESINA 4 1/2 07/15/31	EUR	3 700	3 947 596,76	0,15

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
CETIN GRP 3,125%22-140427	EUR	6 000	6 118 816,44	0,23
INFINEON TECHNOLOG TV19-PERP.	EUR	81	8 257 775,79	0,31
NEXANS 050428	EUR	41	4 515 645,64	0,17
PRYIM 3 7/8 11/28/31	EUR	2 600	2 641 110,99	0,10
REXEL 2,125%21-150628	EUR	3 400	3 269 414,50	0,12
REXEL 5,25%23-150930	EUR	4 600	4 915 514,00	0,19
Médias			9 819 540,66	0,37
ASMDEE 5 3/4 12/15/29	EUR	1 000	1 038 354,17	0,04
IPSOS 2,875%18-210925	EUR	87	8 781 186,49	0,33
Métaux industriels et extraction			9 093 595,23	0,34
IMERYS 4,75%23-291129	EUR	86	9 093 595,23	0,34
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			40 212 348,50	1,52
CHEPDE 4 3/8 01/15/28	EUR	5 000	4 741 333,33	0,18
CHEPLAPHARM ARZ 7,5%23-150530	EUR	4 000	3 987 720,00	0,15
GRIFOLS 2,25%19-151127	EUR	2 500	2 396 775,00	0,09
GRIFOLS 3,875%21-151028	EUR	2 600	2 374 309,17	0,09
H LUNDBECK 0,875%20-141027	EUR	5 400	5 110 569,62	0,19
TEVA PHARMAC 4,5%18-010325 B	EUR	2 545	2 585 999,95	0,10
TEVA PHARMAC 6%20-310125	EUR	6 199	6 369 906,43	0,24
TEVA PHARMAC 7,375%23-150929	EUR	4 200	4 936 029,00	0,19
TEVA PHARMA FIN II3,75%21-0527	EUR	7 600	7 709 706,00	0,29
Produits ménagers et constr individuelle			5 795 893,12	0,22
SEB 1,375%20-160625	EUR	58	5 795 893,12	0,22
Services appui à industrie			83 184 189,12	3,15
DERICHEBOURG 2,25%21-150728	EUR	6 700	6 504 695,00	0,25
ELIS 1%19-030425	EUR	38	3 807 540,14	0,14
ELIS 2,875%18-150226 EMTN	EUR	32	3 280 071,26	0,12
ELIS 3,75%24-210330	EUR	22	2 304 761,89	0,09
ELIS 4,125%22-240527	EUR	39	4 088 740,77	0,16
ELISGP 1 5/8 04/03/28	EUR	36	3 471 923,34	0,13
IQVIA 2,25%-150128	EUR	6 700	6 523 053,00	0,25
IQVIA 2,25%21-150329	EUR	1 500	1 441 290,00	0,05
IQVIA 2,875%17-150925	EUR	3 200	3 212 400,00	0,12
LOXAM 2,875%19-150426	EUR	4 200	4 190 413,50	0,16
LOXAM 6,375%23-150528	EUR	7 200	7 574 400,00	0,29
LOXAM VAR 4,5%15022027	EUR	1 600	1 640 512,00	0,06
NEXI 1,625%21-300426	EUR	8 050	7 902 151,69	0,30
NEXI 2,125%21-300429	EUR	2 450	2 344 205,94	0,09
SPIE 2.625%19-180626	EUR	158	15 970 981,97	0,60
TELEPERFORMANCE	EUR	57	6 054 831,25	0,23
WLNFP 5 1/4 11/27/29	EUR	28	2 872 217,37	0,11

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services aux consommateurs			34 502 447,35	1,31
ALD 041028	EUR	73	7 784 625,00	0,29
ALD 3,875% 22022027	EUR	39	4 098 300,51	0,16
ARVAL SERV LEAS 0%21-011025	EUR	11	1 078 132,00	0,04
ARVAL SERV LEAS 4% 220926	EUR	64	6 562 737,10	0,25
AYVFP Float 02/21/25	EUR	32	3 216 082,58	0,12
SIXT 5,125%23-091027	EUR	8 500	9 114 680,41	0,35
SIXT SE 250129	EUR	2 500	2 647 889,75	0,10
Services bancaires invest et de courtage			112 608 994,21	4,26
AVIS BUDGET 7,25%23-310730	EUR	4 600	4 978 131,50	0,19
AVIS BUDGET 7% 280229	EUR	5 700	6 124 232,00	0,23
CROWN EURO.HOLDINGS 5%23-0528	EUR	4 900	5 211 084,67	0,20
EC FINANCE 3%15102026	EUR	5 900	5 666 478,00	0,21
EIRCOM 5 3/4 12/15/29	EUR	3 400	3 576 919,00	0,13
EIRCOM FINANCE 3,5%19-150526	EUR	3 400	3 403 864,67	0,13
LEASEPLAN 0,25%21-230226 MTN	EUR	4 000	3 890 966,56	0,15
ORANO 3,375%19-230426	EUR	121	12 425 838,08	0,47
ORANO 4%24-120331 EMTN	EUR	38	4 020 810,19	0,15
ORANO SA 15052027	EUR	92	9 939 695,12	0,38
PAPREC HOLDING 3,5%21-010728	EUR	4 600	4 607 457,11	0,17
PAPREC HOLDING 6,5%23-171127	EUR	4 200	4 478 441,33	0,17
SAIPEM FIN INT 3,125%21-310328	EUR	4 300	4 405 570,89	0,17
SPCM 2,625%20-010229	EUR	4 300	4 144 135,75	0,16
SPCM 2%20-010226	EUR	6 600	6 545 378,11	0,25
SPMIM 4 7/8 05/30/30	EUR	6 000	6 512 078,63	0,25
TDFINF 4 1/8 10/23/31	EUR	35	3 517 594,45	0,13
TDF INF INDX RTG 16-070426	EUR	7	710 536,15	0,03
TDF INFRASTR. 5,625%23-210728	EUR	86	9 364 214,85	0,35
UBS GROUP TV22-131026	EUR	9 100	9 085 567,15	0,34
Services de traitement et élim des déchets			15 907 160,17	0,60
FCC ME AMBIENTE 1,661%19-1226	EUR	4 700	4 594 650,47	0,17
FCCSER 3.715 10/08/31	EUR	4 100	4 143 726,22	0,16
FCC SERVICIOS MEDIO REGS 301029	EUR	6 600	7 168 783,48	0,27
Services financiers et de crédit			15 560 033,12	0,59
BANCA IFIS 5,5%24-270229	EUR	2 000	2 205 289,95	0,09
BANCA IFIS 6,125%23-190127	EUR	4 100	4 548 426,86	0,17
GENERAL MOTORS 1%22-240225	EUR	5 800	5 833 693,56	0,22
GENERAL MOTORS 3,9%24 120128	EUR	2 800	2 972 622,75	0,11
SOC PLACEMENT IMMOBILIER			3 641 352,00	0,14
UPCB FINANCE 3,625%17-150629	EUR	3 600	3 641 352,00	0,14
Soins personnels pharmacies et épiceries			19 768 322,74	0,75
CARREFOUR 1 875 301026	EUR	54	5 334 654,82	0,20

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
COTY 3,875%21-150426	EUR	2 100	2 120 529,25	0,08
COTY 4 1/2 05/15/27	EUR	2 800	2 882 236,00	0,11
COTY 5,75%23-150928	EUR	6 400	6 794 624,00	0,26
ONTEX 3 1/2 07/15/26	EUR	2 600	2 636 278,67	0,10
Souverains			196 284 402,08	7,43
ESPANA 1%15-301130 INDX	EUR	28 000	35 615 715,65	1,35
ITALIE TV22 221128 INFLATION	EUR	22 200	22 101 731,65	0,84
ITALIE TV23-150529 INFLATION	EUR	34 200	36 251 532,30	1,37
ITALY TV20-150526 INFLATION	EUR	30 100	36 036 847,90	1,36
SPAIN 0%22-310525	EUR	11 500	11 377 870,00	0,43
SPAIN TV17-301127 INDX	EUR	43 600	54 900 704,58	2,08
Transport industriel			5 731 606,51	0,22
AIR LEASE 3,7%24-150430	EUR	5 500	5 731 606,51	0,22
GETLINK 3,5%20-301025	EUR	15 400	15 390 631,67	0,58
INPOST 2,25%150727	EUR	7 300	7 218 459,00	0,27
KGXGR 4 11/20/29	EUR	2 500	2 560 779,79	0,10
KION GROUP 1,625%20-240925	EUR	42	4 176 507,62	0,16
LOUIS DR COMP 2,375%20-271125	EUR	12 900	12 891 196,19	0,49
MUNDYS SA 4,75%29	EUR	5 000	5 465 222,95	0,21
Voyages et Loisirs			7 716 157,83	0,29
FLTR 5 04/29/29	EUR	2 500	2 632 733,33	0,10
INTER GAME TECH 3,5%19-150626	EUR	5 075	5 083 424,50	0,19
Parts d'OPC et fonds d'investissements			**173 234 055,00**	**6,56**
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			**173 234 055,00**	**6,56**
DNCA ENGAGE-I EUR	EUR	70 000	10 110 100,00	0,38
DNCA INVEST FLEX INFLAT-IEUR	EUR	35 000	4 175 150,00	0,16
DNCA INVEST - MIURI-I	EUR	160 000	23 358 400,00	0,89
DNCA INVT-CREDIT CONVCTION-I	EUR	50 000	8 813 500,00	0,33
DNCA INVT-SRI HIGH YIELD-IEA	EUR	104 000	10 623 600,00	0,40
DNCA OPPORTUNITES ZONE EU-F	EUR	185 000	24 407 050,00	0,93
OSTRUM SRI MONEY PLUS-IC EUR	EUR	834	91 746 255,00	3,47
Total			**2 630 441 266,91**	**99,57**

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				
CAC40-EOP 0125	-740,00	93 980,00	0,00	-54 617 476,00
STX50E-EUX 0325	-600,00	576 000,00	0,00	-29 375 880,00
Sous total		**669 980,00**	**0,00**	**-83 993 356,00**
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		**669 980,00**	**0,00**	**-83 993 356,00**

(*) 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)	2 630 441 266,91
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	669 980,00
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 (+)	15 438 980,21
Autres passifs (-)	-4 749 538,73
Total = actif net	**2 641 800 688,39**

BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	**0,00**	**0,00**
Dépôts et instruments financiers	**2 654 206 997,15**	**2 565 193 472,21**
Actions et valeurs assimilées	**633 270 294,08**	**850 605 435,31**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	633 270 294,08	850 605 435,31
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**1 746 852 762,09**	**1 209 772 588,38**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 746 852 762,09	1 209 772 588,38
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**22 849 509,33**	**245 417 406,85**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	22 849 509,33	245 417 406,85
Titres de créances négociables	22 849 509,33	245 417 406,85
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	**249 573 032,05**	**248 657 060,23**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	249 573 032,05	248 657 060,23
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**1 661 399,60**	**10 740 981,44**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 661 399,60	10 740 981,44
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Créances	**2 632 366,81**	**1 760 396,61**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**2 632 366,81**	**1 760 396,61**
Comptes financiers	**23 647 017,82**	**46 933 556,01**
Liquidités	**23 647 017,82**	**46 933 556,01**
Total de l'actif	**2 680 486 381,78**	**2 613 887 424,83**

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	**2 630 869 403,07**	**2 526 008 131,47**
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	**0,00**	**0,00**
Report à nouveau (a)	**0,00**	**0,00**
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	**-3 774 938,97**	**16 848 911,98**
Résultat de l'exercice (a, b)	**47 408 079,92**	**52 055 003,74**
Total des capitaux propres	**2 674 502 544,02**	**2 594 912 047,19**
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	**1 661 399,58**	**10 740 981,18**
Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	**1 661 399,58**	**10 740 981,18**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 661 399,58	10 740 981,18
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	**4 322 438,18**	**8 234 396,46**
Opérations de change à terme de devises	**0,00**	**0,00**
Autres	**4 322 438,18**	**8 234 396,46**
Comptes financiers	**0,00**	**0,00**
Concours bancaires courants	**0,00**	**0,00**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Total du passif	**2 680 486 381,78**	**2 613 887 424,83**

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Indices		
FCE1F4F00002 CAC40-EOP 0124	73 661 250,00	0,00
FESXH4F00002 STX50E-EUX 0324	122 661 000,00	0,00
FCE1F3F00002 CAC40-EOP 0123	0,00	52 411 050,00
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323	0,00	144 587 000,00
Total Indices	196 322 250,00	196 998 050,00
Taux		
FGBMH4F00002 BOBL-EUX 0324	53 676 000,00	0,00
Total Taux	53 676 000,00	0,00
Total Contrats futures	249 998 250,00	196 998 050,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	249 998 250,00	196 998 050,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Contrats futures		
Taux		
FGBLH3F00002 BUND-EUX 0323	0,00	14 622 300,00
FGBMH3F00002 BOBL-EUX 0323	0,00	71 302 000,00
Total Taux	0,00	85 924 300,00
Total Contrats futures	0,00	85 924 300,00
Total Autres engagements	0,00	85 924 300,00
Total Opérations de couverture	**249 998 250,00**	**282 922 350,00**
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	**0,00**	**0,00**

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	38 415 225,33	44 697 774,36
Produits sur obligations et valeurs assimilées	45 872 361,84	44 949 703,43
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	**84 287 587,17**	**89 647 477,79**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	86 593,36
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	**0,00**	**86 593,36**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**84 287 587,17**	**89 560 884,43**
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	36 090 984,40	36 643 921,10
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	**48 196 602,77**	**52 916 963,33**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-788 522,85	-861 959,59
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	**47 408 079,92**	**52 055 003,74**

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part N :

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
C	FR0007051040	1,4 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
N	FR0013294311	0,9 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
S	FR0013311537	0,2 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007051040	Néant
N	FR0013294311	Néant
S	FR0013311537	Néant

Commission de surperformance

Part FR0007051040 C
Néant

Part FR0013294311 N
Néant

Part FR0013311537 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
Opérations de gré à gré : Titres négociables à court terme (anciennement Certificats de dépôt – Billets de Trésorerie) et Obligations répondues en net, EMTN simples : Forfait France : 20€ TTC Forfait Etranger : 40€ TTC Actions, obligations convertibles, ETF, bons et droits de souscription d'actions warrants Marché Euronext Paris : 0,030% TTC 20 € TTC minimum Marché Etranger : 0,030% TTC 40 € TTC minimum Marché à Terme Futures Eurex 2.00€TTC/lot Options Eurex 0.40% Minimum 7€TTC OPC : forfait max 180€ TTC Prélèvement sur chaque transaction (sauf sur les OPCVM)		100	

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 réalisé 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

Il est précisé qu'une quote-part des frais de gestion financière prélevés peut servir à rémunérer les intermédiaires chargés du placement des parts du Fonds dont la liste est tenue à disposition des investisseurs au siège de la société de gestion.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	**2 594 912 047,19**	**2 770 226 668,13**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	385 010 143,15	404 036 184,94
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-520 686 277,57	-493 018 196,15
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	105 418 653,62	43 139 946,91
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-83 679 238,60	-38 946 896,73
Plus-values réalisées sur contrats financiers	17 354 942,52	42 302 310,72
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-43 196 962,80	-28 466 979,30
Frais de transaction	-492 941,08	-473 462,59
Différences de change	166,09	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	181 285 569,87	-171 520 094,22
Différence d'estimation exercice N	*181 595 099,09*	*309 529,22*
Différence d'estimation exercice N-1	*309 529,22*	*171 829 623,44*
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-9 620 161,14	14 715 558,73
Différence d'estimation exercice N	*1 120 820,30*	*10 740 981,44*
Différence d'estimation exercice N-1	*10 740 981,44*	*-3 974 577,29*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	48 196 602,77	52 916 963,33
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	43,42
Actif net en fin d'exercice	**2 674 502 544,02**	**2 594 912 047,19**

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	1 289 802 387,77	48,23
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	44 320 013,06	1,66
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	54 156 302,32	2,02
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	226 984 421,64	8,49
Titres participatifs	3 431 323,00	0,13
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	128 158 314,30	4,79
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	**1 746 852 762,09**	**65,32**
Titres de créances		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	22 849 509,33	0,85
TOTAL Titres de créances	**22 849 509,33**	**0,85**
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		
Indices	196 322 250,00	7,34
Taux	53 676 000,00	2,01
TOTAL Opérations de couverture	**249 998 250,00**	**9,35**
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	1 488 759 325,97	55,66	3 431 323,00	0,13	254 662 113,12	9,52	0,00	0,00
Titres de créances	22 849 509,33	0,85	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	23 647 017,82	0,88	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	53 676 000,00	2,01	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	46 736 403,10	1,75	179 589 343,05	6,71	652 130 630,33	24,38	491 397 346,10	18,37	376 999 039,51	14,10
Titres de créances	22 849 509,33	0,85	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	23 647 017,82	0,88	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	53 676 000,00	2,01	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			**0,00**
TCN			**0,00**
OPC			**249 573 032,05**
	FR0010885236	OST SRI MN +-ICEUR	140 406 984,12
	FR0013248424	DNCA ENGAGE I 4D	9 480 800,00
	FR0013270345	DNCA OPP ZO E.F4D	24 497 700,00
	LU0284393773	DNCA CR.CONV.IC 4D	6 294 990,00
	LU0641746143	DNCA MIURI IEC 4D.	43 542 557,93
	LU1694789964	DNCA IN.F.INF.I 4D	4 766 800,00
	LU2040190618	DNCA SRI HY IC 4D	20 583 200,00
Contrats financiers			**0,00**
Total des titres du groupe			**249 573 032,05**

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	47 408 079,92	52 055 003,74
Total	**47 408 079,92**	**52 055 003,74**

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	45 655 254,08	50 783 731,77
Total	**45 655 254,08**	**50 783 731,77**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
C2 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 069 082,89	546 698,02
Total	**1 069 082,89**	**546 698,02**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
L1 PART CAPI N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	683 742,95	724 573,95
Total	**683 742,95**	**724 573,95**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	**0,00**	**0,00**
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3 774 938,97	16 848 911,98
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-3 774 938,97**	**16 848 911,98**

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 681 430,32	16 550 145,13
Total	**-3 681 430,32**	**16 550 145,13**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
C2 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-50 687,94	111 597,97
Total	**-50 687,94**	**111 597,97**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
L1 PART CAPI N		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-42 820,71	187 168,88
Total	**-42 820,71**	**187 168,88**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
31/12/2019	C1 PART CAPI C	3 895 142 006,58	10 052 173,295	387,49	0,00	0,00	0,00	5,37
31/12/2019	C2 PART CAPI S	3 699 920,53	35 635,6828	103,82	0,00	0,00	0,00	2,63
31/12/2019	L1 PART CAPI N	85 470 046,17	218 316,5461	391,49	0,00	0,00	0,00	7,31
31/12/2020	C1 PART CAPI C	3 020 422 670,12	8 141 229,9472	371,00	0,00	0,00	0,00	-6,68
31/12/2020	C2 PART CAPI S	21 230 453,41	211 010,4937	100,61	0,00	0,00	0,00	-0,63
31/12/2020	L1 PART CAPI N	34 703 878,88	92 124,8626	376,70	0,00	0,00	0,00	-4,97
31/12/2021	C1 PART CAPI C	2 711 834 331,28	6 820 301,7155	397,61	0,00	0,00	0,00	9,85
31/12/2021	C2 PART CAPI S	26 805 806,93	245 632,6992	109,12	0,00	0,00	0,00	3,95
31/12/2021	L1 PART CAPI N	31 586 529,92	77 847,959	405,74	0,00	0,00	0,00	12,00
30/12/2022	C1 PART CAPI C	2 548 492 145,25	6 613 950,7732	385,32	0,00	0,00	0,00	10,18
30/12/2022	C2 PART CAPI S	17 339 404,16	162 003,6467	107,03	0,00	0,00	0,00	4,06
30/12/2022	L1 PART CAPI N	29 080 497,78	73 589,7692	395,17	0,00	0,00	0,00	12,38
29/12/2023	C1 PART CAPI C	2 606 713 320,17	6 229 062,8021	418,47	0,00	0,00	0,00	6,73
29/12/2023	C2 PART CAPI S	37 063 644,86	315 058,7753	117,64	0,00	0,00	0,00	3,23
29/12/2023	L1 PART CAPI N	30 725 578,99	71 236,1884	431,31	0,00	0,00	0,00	8,99

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	846 482,43190	340 950 729,45
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-1 231 370,40300	-493 190 616,71
Solde net des Souscriptions/Rachats	-384 887,97110	-152 239 887,26
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	**6 229 062,80210**	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI S		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	214 069,65860	24 330 411,64
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-61 014,53000	-6 746 376,58
Solde net des Souscriptions/Rachats	153 055,12860	17 584 035,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	**315 058,77530**	

	En quantité	En montant
L1 PART CAPI N		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	47 881,96650	19 729 002,06
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-50 235,54730	-20 749 284,28
Solde net des Souscriptions/Rachats	-2 353,58080	-1 020 282,22
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	**71 236,18840**	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1 613,91
Montant des commissions de souscription perçues	1 613,91
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	1 613,91
Montant des commissions de souscription rétrocédées	1 613,91
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PART CAPI S	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
L1 PART CAPI N	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR0007051040 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	35 782 505,95
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
FR0013311537 C2 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	41 269,10
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
FR0013294311 L1 PART CAPI N	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	267 209,35
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	296 500,00
Créances	Autres dettes et créances	273 960,00
Créances	SRD et règlements différés	2 061 906,81
Total des créances		**2 632 366,81**
Dettes	SRD et règlements différés	1 423 534,86
Dettes	Frais de gestion	2 898 903,32
Total des dettes		**4 322 438,18**
Total dettes et créances		**-1 690 071,37**

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	**2 652 545 597,55**	**99,18**
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	633 270 294,08	23,68
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1 746 852 762,09	65,32
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	22 849 509,33	0,85
TITRES OPC	249 573 032,05	9,33
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)	**2 632 366,81**	**0,10**
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	**-4 322 438,18**	**-0,16**
CONTRATS FINANCIERS	**0,02**	**0,00**
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,02	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	**23 647 017,82**	**0,88**
DISPONIBILITES	23 647 017,82	0,88
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	**2 674 502 544,02**	**100,00**

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						**633 270 294,08**	**23,68**
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**633 270 294,08**	**23,68**
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						**633 270 294,08**	**23,68**
TOTAL BELGIQUE						**2 122 800,00**	**0,08**
BE0974259880 D'IETEREN GROUP			EUR	12 000		2 122 800,00	0,08
TOTAL ALLEMAGNE						**1 342 000,00**	**0,05**
DE0007231334 SIXT PREF.			EUR	20 000		1 342 000,00	0,05
TOTAL FRANCE						**582 493 544,08**	**21,78**
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE			EUR	2 000 000		25 704 000,00	0,96
FR0000053225 M6 - METROPOLE TELEVISION			EUR	650 000		8 411 000,00	0,31
FR0000053951 AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE			EUR	210 000		36 985 200,00	1,38
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	1 440 000		88 704 000,00	3,33
FR0000120503 BOUYGUES			EUR	1 270 000		43 332 400,00	1,62
FR0000120578 SANOFI			EUR	535 000		48 021 600,00	1,80
FR0000121329 THALES			EUR	195 000		26 120 250,00	0,98
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA			EUR	24 000		4 358 400,00	0,16
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	660 000		18 849 600,00	0,70
FR0000125007 SAINT-GOBAIN			EUR	700 000		46 662 000,00	1,74

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE			EUR	250 000		21 000 000,00	0,79
FR0000130692 CHARGEURS			EUR	182 681		2 133 714,08	0,08
FR0000130809 SOCIETE GENERALE			EUR	1 550 000		37 238 750,00	1,39
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	830 000		51 949 700,00	1,94
FR0000133308 ORANGE			EUR	3 920 000		40 391 680,00	1,51
FR0010221234 EUTELSAT COMMUNICATIONS			EUR	2 640 000		11 220 000,00	0,42
FR0010667147 COFACE			EUR	1 640 000		19 417 600,00	0,73
FR0013181864 CGG RGPT			EUR	6 900 000		4 126 200,00	0,15
FR0013258662 ALD			EUR	650 000		4 189 250,00	0,16
FR0014004L86 DASSAULT AVIATION			EUR	126 000		22 579 200,00	0,84
FR001400AJ45 MICHELIN			EUR	650 000		21 099 000,00	0,79
TOTAL PAYS-BAS						**47 311 950,00**	**1,77**
NL0000226223 STMICROELECTRONICS			EUR	990 000		44 792 550,00	1,68
NL0010583399 CORBION			EUR	130 000		2 519 400,00	0,09
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						**1 746 852 762,09**	**65,32**
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**1 746 852 762,09**	**65,32**
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						**1 289 802 387,77**	**48,23**
TOTAL AUSTRALIE						**2 178 773,97**	**0,08**
XS2156236296 TOYOTA FIN AUST 2,004%20-1024	21/04/2020	21/10/2024	EUR	2 200	2,00	2 178 773,97	0,08
TOTAL AUTRICHE						**15 114 331,61**	**0,57**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
AT0000A2GLA0 WIENERBERGER 2,75%20-040625	04/06/2020	04/06/2025	EUR	63	2,75	6 310 987,82	0,25
AT0000A37249 WIENERBERGER 4,875%23-041028	04/10/2023	04/10/2028	EUR	3 100	4,88	3 324 318,79	0,12
XS2724532333 AMS-OSRAM 10,5%23-300329	30/11/2023	30/03/2029	EUR	5 000	10,50	5 479 025,00	0,20
TOTAL BELGIQUE						**24 390 833,40**	**0,91**
BE0002950310 KBC GROUP TV060626	17/02/2023	06/06/2026	EUR	105		10 891 152,54	0,41
BE0974423569 KBC GROUP TV22-290625	29/06/2022	29/06/2025	EUR	61	2,88	6 150 189,33	0,23
BE6324000858 SOLVAY 2,5% PERP	02/09/2020	31/12/2050	EUR	25		2 431 374,86	0,09
BE6329443962 ONTEX GROUP 3,5%21-150726	29/06/2021	15/07/2026	EUR	5 000	3,50	4 918 116,67	0,18
TOTAL SUISSE						**13 821 660,24**	**0,52**
CH0409606354 UBS GROUP TV18-170425	17/04/2018	17/04/2025	EUR	5 600		5 603 886,03	0,21
CH1168499791 UBS GROUP TV22-210325	21/03/2022	21/03/2025	EUR	8 209		8 217 774,21	0,31
TOTAL CAYMANES ILES						**5 856 640,00**	**0,22**
XS1634252628 UPCB FINANCE 3,625%17-150629	21/06/2017	15/06/2029	EUR	6 000	3,62	5 856 640,00	0,22
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE						**20 839 604,71**	**0,78**
XS2555412001 CESKA SPORITELNA TV22-141125	16/11/2022	14/11/2025	EUR	35		3 604 172,05	0,13
XS2585977882 UNICRE BK CZ SK 3,625%23-0226	15/02/2023	15/02/2026	EUR	80	3,62	8 309 675,62	0,32
XS2638560156 CESKA SPORITELNA TV23-290627	29/06/2023	29/06/2027	EUR	50	5,94	5 346 884,43	0,20
XS2676413235 CESKA SPORITELNA TV23-080328	08/09/2023	08/03/2028	EUR	34		3 578 872,61	0,13
TOTAL ALLEMAGNE						**66 387 096,60**	**2,48**
DE000A2TEDB8 THYSSENKRUPP 2,875%19-220224	22/02/2019	22/02/2024	EUR	3 716	2,88	3 796 011,59	0,14

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE000A351WB9 SIXT 5,125%23-091027	26/05/2023	09/10/2027	EUR	9 300	5,12	9 954 555,85	0,38
DE000A3H2UX0 SIXT 1,25%20-091224	09/12/2020	09/12/2024	EUR	6 000	1,75	5 903 672,13	0,22
XS1490159495 IHO VERWALTUNGS TV16-150926	22/09/2016	15/09/2026	EUR	3 700 000	3,75	3 677 134,00	0,14
XS2056730323 INFINEON TECHNOLOG TV19-PERP.	30/09/2019	31/12/2050	EUR	60		6 007 373,27	0,22
XS2232027727 KION GROUP 1,625%20-240925	24/09/2020	24/09/2025	EUR	42	1,62	4 041 972,01	0,15
XS2243548273 CHEPLAPHARM ARZ 4,375%20-0128	15/10/2020	15/01/2028	EUR	6 800	4,38	6 786 649,33	0,25
XS2262961076 ZF FIN 2,75%20-250527	25/11/2020	25/05/2027	EUR	33	2,75	3 201 447,03	0,12
XS2326493728 NOVELIS SH IN 3,375%21-150429	31/03/2021	15/04/2029	EUR	1 900	3,38	1 810 647,75	0,07
XS2337703537 GRUENENTHAL 4,125%21-150528	05/05/2021	15/05/2028	EUR	5 000	4,12	4 982 050,00	0,19
XS2338564870 ZF FIN 2%21-060527	06/05/2021	06/05/2027	EUR	48	2,00	4 511 779,41	0,17
XS2482872418 FRESENIUS 1,875% 240525	24/05/2022	24/05/2025	EUR	2 000	1,88	1 980 730,82	0,07
XS2582404724 ZF FIN 5,75%23-030826	03/02/2023	03/08/2026	EUR	34	5,75	3 598 923,41	0,13
XS2615562274 GRUENENTHAL 6,75%23-150530	25/04/2023	15/05/2030	EUR	1 900	6,75	2 039 232,00	0,08
XS2618867159 CHEPLAPHARM ARZ 7,5%23-150530	10/05/2023	15/05/2030	EUR	3 800	7,50	4 094 918,00	0,15
TOTAL DANEMARK						**31 739 565,68**	**1,19**
XS2243299463 H LUNDBECK 0,875%20-141027	14/10/2020	14/10/2027	EUR	5 900	0,88	5 363 610,20	0,20
XS2382849888 JYSKE BANK TV21-020926	02/09/2021	02/09/2026	EUR	6 500		6 109 272,21	0,23
XS2412258522 GN STORE NORD 0,875%21-251124	25/11/2021	25/11/2024	EUR	3 600	0,88	3 451 904,56	0,13
XS2484502823 TDC NET 5,056%22-310528	31/05/2022	31/05/2028	EUR	4 300	5,06	4 603 394,37	0,17
XS2555918270 JYSKE BANK 5,5%22-161127	16/11/2022	16/11/2027	EUR	5 000	5,50	5 285 915,57	0,20

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2615271629 JYSKE BANK TV23-261028	26/04/2023	26/10/2028	EUR	2 900	5,00	3 046 120,06	0,11
XS2715957358 JYSKE BANK TV23-101129	10/11/2023	10/11/2029	EUR	3 700		3 879 348,71	0,15
TOTAL ESPAGNE						**164 949 372,24**	**6,17**
ES0000012K38 SPAIN 0%22-310525	08/02/2022	31/05/2025	EUR	20 000		19 197 000,00	0,70
ES0343307031 KUTXABANK 15062027 OBL	15/06/2023	15/06/2027	EUR	59		6 163 587,50	0,23
ES0344251014 IBERCAJA BANCO TV23-070627	07/06/2023	07/06/2027	EUR	39		4 151 450,90	0,16
ES0380907040 UNICAJA BANCO TV21-011226	01/12/2021	01/12/2026	EUR	24		2 269 851,93	0,08
ES0380907057 UNICAJA BANCO 4,5%22-300625	30/06/2022	30/06/2025	EUR	25		2 559 354,51	0,10
ES0813211010 BBVA TV19-PERP COCO REGS	29/03/2019	31/12/2050	EUR	41		8 194 048,24	0,31
ES0840609004 CXBK COCO TV17-PERP PREF.SEC		31/12/2050	EUR	48		9 642 376,61	0,36
XS1809245829 INDRA SISTEMAS 3%18-190424	19/04/2018	19/04/2024	EUR	34	3,00	3 451 678,33	0,13
XS1951220596 CAIXABANK TV19-150229 EMTN	15/02/2019	15/02/2029	EUR	101		10 422 010,13	0,39
XS2076836555 GRIFOLS 1,625%19-150225	15/11/2019	15/02/2025	EUR	5 100	1,62	5 026 912,75	0,19
XS2077646391 GRIFOLS 2,25%19-151127	15/11/2019	15/11/2027	EUR	3 900	2,25	3 696 537,00	0,14
XS2081500907 FCC ME AMBIENTE 1,661%19-1226	04/12/2019	04/12/2026	EUR	3 600	1,66	3 440 669,31	0,13
XS2177552390 AMADEUS IT 2,5%20-200524	20/05/2020	20/05/2024	EUR	143	2,50	14 444 912,91	0,54
XS2258971071 CAIXABANK TV20-181126	18/11/2020	18/11/2026	EUR	25		2 354 753,28	0,09
XS2300292617 CELLNEX FIN.0,75%151126	15/02/2021	15/11/2026	EUR	63	0,75	5 850 268,82	0,22
XS2310118976 CAIXABANK TV21-180631	18/03/2021	18/06/2031	EUR	118	1,25	11 076 972,09	0,41
XS2356570239 OHL OPRCNS TV21-310326	25/06/2021	31/03/2026	EUR	1 043 877	6,60	1 019 006,06	0,04

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2393001891 GRIFOLS ESCROW 3,875%21-151028	05/10/2021	15/10/2028	EUR	5 500	3,88	5 085 882,08	0,19
XS2455392584 BANCO SABADELL TV22-240326	24/03/2022	24/03/2026	EUR	16	2,62	1 601 824,92	0,06
XS2465792294 CELLNEX FINANCE 2,25%22-120426	12/04/2022	12/04/2026	EUR	65	2,25	6 421 885,98	0,24
XS2468378059 CAIXABANK TV22-130426	13/04/2022	13/04/2026	EUR	53		5 220 901,26	0,20
XS2535283548 BCO CREDITO SOC TV22-220926	22/09/2022	22/09/2026	EUR	27	8,00	2 873 349,88	0,11
XS2558978883 CAIXABANK TV22-230233	23/11/2022	23/02/2033	EUR	46		5 107 964,77	0,19
XS2583203950 BANCO SABADELL TV23-070229	07/02/2023	07/02/2029	EUR	19		2 054 727,93	0,08
XS2620201421 BBVA TV23-100526	02/05/2023	10/05/2026	EUR	110		11 366 011,47	0,42
XS2661068234 FCC SERVICIOS MEDIO REGS 301029	30/10/2023	30/10/2029	EUR	7 300	5,25	7 914 468,52	0,30
XS2677541364 BANCO SABADELL TV23-080929EMTN	08/09/2023	08/09/2029	EUR	41	5,50	4 340 965,06	0,16
TOTAL FINLANDE						**20 045 069,58**	**0,75**
FI4000523550 HUHTAMAKI 4,25%22-090627	09/06/2022	09/06/2027	EUR	28	4,25	2 878 464,41	0,11
FI4000562202 HUHTAMAKI 5,125% 24112028	24/11/2023	24/11/2028	EUR	24	5,12	2 516 810,62	0,09
XS2319950130 AHLSTROM HLDG 3,625%21-040228	19/03/2021	04/02/2028	EUR	2 700	3,62	2 479 690,50	0,09
XS2461785185 CASTELLUM 2%22-240325	24/03/2022	24/03/2025	EUR	3 300	2,00	3 238 962,44	0,12
XS2629064267 STORA ENSO 4,25%23-010929 EMTN	01/06/2023	01/09/2029	EUR	3 100	4,25	3 228 739,61	0,12
XS2676816940 NORDEA BK TV23-060926	30/08/2023	06/09/2026	EUR	5 551		5 702 402,00	0,22
TOTAL FRANCE						**460 535 817,81**	**17,22**
FR0012938116 OAT 1,00%15-25112025	07/09/2015	25/11/2025	EUR	30 000 000	1,00	29 239 967,22	1,11
FR0013248713 NEXANS 2,75%17-050424	05/04/2017	05/04/2024	EUR	19	2,75	1 931 012,36	0,07

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013262912 LAGARDERE 1,625%17-210624	21/06/2017	21/06/2024	EUR	12	1,62	1 207 418,62	0,05
FR0013318102 ELIS 2,875%18-150226 EMTN	15/02/2018	15/02/2026	EUR	23	2,88	2 325 513,93	0,09
FR0013329315 RENAULT 1%18-180424	18/04/2018	18/04/2024	EUR	28	1,00	2 790 126,71	0,10
FR0013367174 IPSOS 2,875%18-210925	21/09/2018	21/09/2025	EUR	93	2,88	9 151 380,40	0,34
FR0013398070 BNP PARIBAS TV19-230127	23/01/2019	23/01/2027	EUR	98		9 724 693,04	0,36
FR0013414919 ORANO 3,375%19-230426	23/04/2019	23/04/2026	EUR	111	3,38	11 280 756,22	0,42
FR0013425170 ARKEMA TV19-PERP.	17/06/2019	31/12/2050	EUR	78		7 796 917,08	0,29
FR0013426376 SPIE 2,625%19-180626	18/06/2019	18/06/2026	EUR	93	2,62	9 257 801,63	0,35
FR0013428414 RENAULT 1,25%19-240625	24/06/2019	24/06/2025	EUR	40	1,25	3 872 926,12	0,14
FR0013449972 ELIS 1%19-030425	03/10/2019	03/04/2025	EUR	38	1,00	3 696 805,91	0,14
FR0013449998 ELIS 1,625%19-030428	03/10/2019	03/04/2028	EUR	33	1,62	3 085 202,01	0,12
FR0013459765 RCI TV19-180230 EMTN	14/11/2019	18/02/2030	EUR	121	2,62	12 022 823,54	0,45
FR0013509098 SOCIETEGENERALE TV20-0426	21/04/2020	21/04/2026	EUR	21		2 044 160,14	0,08
FR0013518081 SEB 1,375%20-160625	16/06/2020	16/06/2025	EUR	68	1,38	6 594 104,36	0,25
FR0013518420 ILIAD 2,375%20-170626	17/06/2020	17/06/2026	EUR	43	2,38	4 182 645,01	0,16
FR0013521960 EIFFAGE 1,625%20-140127	30/06/2020	14/01/2027	EUR	51	1,62	4 953 325,40	0,19
FR0013532280 BNP PARIBAS TV20-010928	01/09/2020	01/09/2028	EUR	75		6 748 154,92	0,25
FR0014000NZ4 RENAULT 2,375%20-250526	25/11/2020	25/05/2026	EUR	62	2,38	6 105 391,89	0,23
FR0014000OZ2 SOCGEN TV20-241130 EMTN	24/11/2020	24/11/2030	EUR	35		3 289 870,14	0,12
FR0014001GA9 SG TV21 12062029 EMTN	12/01/2021	12/06/2029	EUR	107		9 325 376,84	0,35

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0014001YB0 ILIAD 1,875%21-110228	11/02/2021	11/02/2028	EUR	57	1,88	5 340 367,48	0,20
FR0014001YE4 ILIAD 0,75%21-110224	11/02/2021	11/02/2024	EUR	108	0,75	10 826 121,20	0,40
FR0014003G27 VERALLIA 1,625%21-140528	13/05/2021	14/05/2028	EUR	49	1,62	4 634 514,79	0,17
FR0014005OL1 ARVAL SERV LEAS 0%21-011025	01/10/2021	01/10/2025	EUR	11		1 035 892,00	0,04
FR00140087C4 BANQUE POSTALE TV22-090228	08/02/2022	09/02/2028	EUR	33	1,00	3 070 505,79	0,11
FR0014009DZ6 CARREFOUR 1 875 301026	23/03/2022	30/10/2026	EUR	54	1,88	5 241 455,56	0,20
FR001400AK26 ELIS 4,125%22-240527	24/05/2022	24/05/2027	EUR	37	4,12	3 844 617,83	0,14
FR001400CEQ3 CREDIT AGRICOLE 2,5%22-290829	29/08/2022	29/08/2029	EUR	48	2,50	4 673 639,34	0,17
FR001400CSG4 ARVAL SERV LEAS 4% 220926	22/09/2022	22/09/2026	EUR	64	4,00	6 562 027,71	0,25
FR001400D0Y0 CREDIT AGRICOLE SA 4% 10/12/2026	12/10/2022	12/10/2026	EUR	59		6 005 321,12	0,22
FR001400D7M0 ALD 4,75%22-131025	13/10/2022	13/10/2025	EUR	37	4,75	3 813 227,68	0,14
FR001400DAO4 ORANO SA 15052027	15/11/2022	15/05/2027	EUR	65	5,38	7 032 726,32	0,26
FR001400E904 RCIB 4,125%22-011225 EMTN	01/12/2022	01/12/2025	EUR	1 800	4,12	1 820 194,67	0,07
FR001400EJI5 ILIAD JUNE2027 EUR	12/12/2022	14/06/2027	EUR	94	5,38	9 957 064,29	0,37
FR001400F0U6 RCI BQ 4,625%23-130726 EMTN	13/01/2023	13/07/2026	EUR	3 400	4,62	3 554 216,19	0,13
FR001400F6V1 BANQUE STELL 3,875%23-190126	19/01/2023	19/01/2026	EUR	19	3,88	1 984 419,60	0,07
FR001400H0F5 NEXANS 050428	05/04/2023	05/04/2028	EUR	32	5,50	3 537 966,69	0,13
FR00140019F5 ARVAL SERV LEAS 4,625%23-1224	02/06/2023	02/12/2024	EUR	46	4,62	4 643 993,09	0,17
FR001400IEQ0 RCI BANQUE 4,875%23-140628	14/06/2023	14/06/2028	EUR	3 900	4,88	4 213 009,84	0,16
FR001400J861 TDF INFRASTR. 5,625%23-210728	21/07/2023	21/07/2028	EUR	63	5,62	6 789 587,46	0,25

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR001400KHF2 ENGIE 3,75%23-060927	30/08/2023	06/09/2027	EUR	48	3,75	4 959 324,59	0,19
FR001400KY69 RCI BANQUE 4,875%23-021029	02/10/2023	02/10/2029	EUR	4 900	4,88	5 220 054,75	0,20
FR001400KZQ1 SOCIETEGENERALE TV23-280929	28/09/2023	28/09/2029	EUR	71		7 495 816,46	0,28
FR001400L255 THALES 4,125%23-181028 EMTN	03/10/2023	18/10/2028	EUR	65	4,12	6 852 678,81	0,26
FR001400L4V8 ALD 041028	04/10/2023	06/10/2028	EUR	73	4,88	7 821 398,91	0,29
FR001400M1X9 SOGECAP TV23-160544	10/11/2023	16/05/2044	EUR	27		2 942 850,39	0,11
FR001400M2F4 TELEPERFORMANCE	22/11/2023	22/11/2028	EUR	45	5,25	4 738 835,66	0,18
FR001400M8W6 COFACE 5,75%23-281133	28/11/2023	28/11/2033	EUR	32	5,75	3 339 826,36	0,12
FR001400M998 IMERYS 4,75%23-291129	22/11/2023	29/11/2029	EUR	96	4,75	9 814 006,55	0,37
FR001400M9L7 EDF 3,75%23-050627 EMTN	28/11/2023	05/06/2027	EUR	40	3,75	4 092 165,24	0,15
XS1785467751 FORVIA 2,625%18-150625	08/03/2018	15/06/2025	EUR	18 100	2,62	17 835 966,25	0,67
XS1974787480 TOTALERNERGIES SE TV19-PERP	04/04/2019	31/12/2050	EUR	8 800		8 847 001,61	0,33
XS1975699569 LOXAM 2,875%19-150426	11/04/2019	15/04/2026	EUR	1 200	2,88	1 167 501,00	0,04
XS1987729412 FNAC DARTY 1,875%19-300524	14/05/2019	30/05/2024	EUR	6 800	1,88	6 763 543,50	0,25
XS2203995910 SODEXO 0,5%20-170124	17/07/2020	17/01/2024	EUR	3 350	0,50	3 361 551,53	0,13
XS2234515786 SPCM 2%20-010226	24/09/2020	01/02/2026	EUR	5 500	2,00	5 332 900,38	0,20
XS2247623643 GETLINK 3,5%20-301025	30/10/2020	30/10/2025	EUR	13 600	3,50	13 504 414,66	0,50
XS2288097483 WIZZ AIR FIN CO 1,35%21-190124	19/01/2021	19/01/2024	EUR	11 000	1,35	11 126 590,41	0,42
XS2324372270 CGG 7,75 % 2027	01/04/2021	01/04/2027	EUR	5 400	7,75	5 087 619,00	0,19
XS2332306344 REXEL 2,125%21-150628	05/05/2021	15/06/2028	EUR	2 800	2,12	2 649 871,00	0,10

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2349786835 PAPREC HOLDING 3,5%21-010728	02/07/2021	01/07/2028	EUR	3 600	3,50	3 521 776,00	0,13
XS2351382473 DERICHEBOURG 2,25%21-150728	24/06/2021	15/07/2028	EUR	6 500	2,25	6 176 235,00	0,23
XS2360381730 ELIOR 3,75%21-150726	08/07/2021	15/07/2026	EUR	2 700	3,75	2 551 041,00	0,10
XS2385389551 HLD INF MET ENV 0,125% 160925	16/09/2021	16/09/2025	EUR	3 300	0,12	3 106 396,48	0,12
XS2385390724 HLDG INF MET ENV 0,625%21-28	16/09/2021	16/09/2028	EUR	5 500	0,62	4 803 982,36	0,18
XS2397781357 ILIAD 5,125%21-151026	27/10/2021	15/10/2026	EUR	8 600	5,12	8 696 097,83	0,33
XS2401886788 LOXAM VAR 4,5%15022027	10/02/2022	15/02/2027	EUR	2 800	4,50	2 838 472,00	0,11
XS2405483301 FORVIA 2,75%21-150227	10/11/2021	15/02/2027	EUR	5 900	2,75	5 665 681,50	0,21
XS2433361719 WIZZ AIR FIN CO 1%22-190126	19/01/2022	19/01/2026	EUR	5 600	1,00	5 213 049,20	0,19
XS2553825949 FAURECIA 7,25%22 150626	15/11/2022	15/06/2026	EUR	572	7,25	609 806,34	0,02
XS2608828641 HLD INF MET ENV 4,5%06042027	06/04/2023	06/04/2027	EUR	7 100	4,50	7 512 883,62	0,28
XS2618428077 LOXAM 6,375%23-150528	05/05/2023	15/05/2028	EUR	6 300	6,38	6 623 883,00	0,25
XS2623222978 CROWN EURO HOLDINGS 5%23-0528	18/05/2023	15/05/2028	EUR	3 600	5,00	3 763 716,00	0,14
XS2655993033 REXEL 5,25%23-150930	13/09/2023	15/09/2030	EUR	3 800	5,25	4 033 250,33	0,15
XS2712523310 PAPREC HOLDING 6,5%23-171127	17/11/2023	17/11/2027	EUR	3 300	6,50	3 561 015,33	0,13
XS2723549528 CIE DE SAINT-GOBAIN 3,75%23-26	29/11/2023	29/11/2026	EUR	95	3,75	9 697 372,62	0,36
TOTAL ROYAUME UNI						**20 321 765,57**	**0,76**
XS2247614063 DRAX FINC 2,625%20-011125	04/11/2020	01/11/2025	EUR	10 105	2,62	9 853 596,02	0,37
XS2389984175 EC FINANCE 3%15102026	07/10/2021	15/10/2026	EUR	5 200	3,00	5 066 360,00	0,19
XS2587558474 INEOS FINANCE 6,625% 15052028	16/02/2023	15/05/2028	EUR	2 000	6,62	2 074 846,67	0,08

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2710354544 NATIONWIDE BUILD 4,5%23-011126	01/11/2023	01/11/2026	EUR	3 200	4,50	3 326 962,88	0,12
TOTAL IRLANDE						**24 712 515,74**	**0,92**
XS1849518276 SMURFIT KAP ACQ 2,875%18-0126	28/06/2018	15/01/2026	EUR	2 650	2,88	2 648 613,16	0,10
XS1991034825 EIRCOM FINANCE 3,5%19-150526	13/05/2019	15/05/2026	EUR	3 400	3,50	3 330 934,66	0,12
XS2063288943 EIRCOM FINANCE 1,75%19-011124	22/10/2019	01/11/2024	EUR	800	1,75	791 531,11	0,03
XS2193734733 DELL BK INTL 1,625%20-240624	24/06/2020	24/06/2024	EUR	8 100	1,62	8 081 523,81	0,30
XS2310511717 ARDAGH MTL PACK 3%21-010929	12/03/2021	01/09/2029	EUR	7 600	3,00	6 181 004,00	0,23
XS2325562424 FRESENIUS FIN 0%21-011025	01/04/2021	01/10/2025	EUR	3 900		3 678 909,00	0,14
TOTAL ITALIE						**124 477 297,54**	**4,65**
IT0005549479 BANCO BPM TV23-140628	14/06/2023	14/06/2028	EUR	7 800	6,00	8 436 001,77	0,32
IT0005572166 BANCO BPM 4,625%23-291127	29/11/2023	29/11/2027	EUR	3 200	4,62	3 316 809,00	0,12
XS1548475968 INTESA SANPAOLO TV17-PERP	11/01/2017	31/12/2050	EUR	7 300		7 772 859,08	0,29
XS2021993212 UNICREDIT TV19-030725	03/07/2019	03/07/2025	EUR	1 400		1 393 601,16	0,05
XS2055089457 UNICREDIT BANK TV19-230929 676	23/09/2019	23/09/2029	EUR	5 300		5 211 721,98	0,19
XS2072815066 BANCO BPM 1,75%19-280125	28/10/2019	28/01/2025	EUR	1 700	1,75	1 689 394,33	0,06
XS2116503546 AMPLIFON 1,125%20-130227	13/02/2020	13/02/2027	EUR	3 700	1,12	3 455 453,31	0,13
XS2124192654 BANCA IFIS 1,75%20-250624	25/02/2020	25/06/2024	EUR	6 739	1,75	6 700 926,85	0,25
XS2200215213 INWIT 1,875%20-080726	08/07/2020	08/07/2026	EUR	6 800	1,88	6 609 056,56	0,25
XS2271356201 WEBUILD 5,875%15122025	15/12/2020	15/12/2025	EUR	1 003	5,88	1 027 483,09	0,04
XS2304664167 INTESA SANPA 0,625%21-240226	22/02/2021	24/02/2026	EUR	4 200	0,62	3 974 122,27	0,15

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2332254015 CA AUTO BK 0%21-160424	16/04/2021	16/04/2024	EUR	5 100		5 046 093,00	0,19
XS2332589972 NEXI 1,625%21-300426	29/04/2021	30/04/2026	EUR	5 800	1,62	5 530 553,75	0,21
XS2332590475 NEXI 2,125%21-300429	29/04/2021	30/04/2029	EUR	4 100	2,12	3 642 311,88	0,14
XS2389112736 VERDE BIDCO 4,625%21-011026	01/10/2021	01/10/2026	EUR	4 700	4,62	4 516 462,39	0,17
XS2437324333 WEBUILD 3,875%22-280726	28/01/2022	28/07/2026	EUR	6 500	3,88	6 514 261,10	0,24
XS2530053789 BANCO BPM 6%22-130926	13/09/2022	13/09/2026	EUR	4 200	6,00	4 511 264,75	0,17
XS2549047244 CA AUTO BK 4,25%22-240324	24/10/2022	24/03/2024	EUR	4 900	4,25	5 063 974,88	0,19
XS2577518488 BANCA IFIS 6,125%23-190127	19/01/2023	19/01/2027	EUR	4 300	6,12	4 666 467,79	0,17
XS2606341787 CREDEM TV23-300529	30/05/2023	30/05/2029	EUR	4 900	5,62	5 296 087,08	0,20
XS2633552026 CA AUTO BK 4,375%23-080626	08/06/2023	08/06/2026	EUR	8 700	4,38	9 061 075,43	0,33
XS2656537664 LEASYS 4,5%23-260726	26/07/2023	26/07/2026	EUR	6 100	4,50	6 332 563,00	0,24
XS2681940297 WEBUILD 7%23-270928	11/08/2023	27/09/2028	EUR	6 000	7,00	6 399 439,01	0,24
XS2708354811 CA AUTO BK 4,75%23-250127	25/10/2023	25/01/2027	EUR	4 400	4,75	4 590 650,19	0,17
XS2720896047 LEASYS 4,625%23-160227	16/11/2023	16/02/2027	EUR	3 600	4,62	3 718 663,89	0,14
TOTAL JERSEY						**3 652 328,17**	**0,14**
XS2648489388 AVIS BUDGET 7,25%23-310730	13/07/2023	31/07/2030	EUR	3 300	7,25	3 652 328,17	0,14
TOTAL LUXEMBOURG						**25 367 768,31**	**0,95**
DE000A3LBGG1 TRATON FIN LUX 4,125%22-221125	22/11/2022	22/11/2025	EUR	17	4,12	1 721 749,13	0,06
DE000A3LC4C3 TRATON FIN LUX 4,125%23-180125	18/01/2023	18/01/2025	EUR	80	4,12	8 345 158,35	0,32
DE000A3LQ9S2 TRATON FINANCE LUXE 4,5%30112028	23/11/2023	23/11/2026	EUR	44	4,50	4 519 376,33	0,17

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2010028004 INPOST 2,25%150727	29/06/2021	15/07/2027	EUR	7 700	2,25	7 252 091,00	0,27
XS2189594315 SIG COMB PURCH 2,125%20-180625	18/06/2020	18/06/2025	EUR	3 600	2,12	3 529 393,50	0,13
TOTAL PAYS-BAS						**138 373 739,70**	**5,17**
FR0013323326 STELLANTIS 2%18-200325	20/03/2018	20/03/2025	EUR	117	2,00	11 666 331,48	0,41
FR0013512944 STELLANTIS 2,75%20-150526	15/05/2020	15/05/2026	EUR	54	2,75	5 440 752,88	0,20
XS1699848914 DUFRY ONE 2,5%17-151024	24/10/2017	15/10/2024	EUR	9 700	2,50	9 611 988,66	0,36
XS1799938995 VW INTL FINANCE TV18-PERP. NC6	27/06/2018	31/12/2050	EUR	44		4 439 074,16	0,17
XS2010039381 ZF EU FINANCE 2%19-230226	23/10/2019	23/02/2026	EUR	46	2,00	4 474 675,20	0,17
XS2078976805 PPF TELECOM GP 2,125%19-310125	12/11/2019	31/01/2025	EUR	9 700	2,12	9 698 446,67	0,36
XS2155365641 LEASEPLAN 3,5%20-090425	09/04/2020	09/04/2025	EUR	6 200	3,50	6 359 117,07	0,24
XS2198213956 TEVA PHARMAC 6%20-310125	25/11/2019	31/01/2025	EUR	3 900	6,00	4 050 852,00	0,15
XS2238777374 PPF TELECOM GRP 3,25%20-290927	29/09/2020	29/09/2027	EUR	1 500	3,25	1 473 306,89	0,06
XS2256949749 ABERTIS 3,248% PERP	24/11/2020	31/12/2050	EUR	59		5 840 426,00	0,22
XS2264074647 LOUIS DR COMP 2,375%20-271125	27/11/2020	27/11/2025	EUR	11 500	2,38	11 264 835,99	0,42
XS2272845798 VZ VEND FIN 2,875%20-150129	18/12/2020	15/01/2029	EUR	5 725	2,88	5 074 750,52	0,19
XS2305244241 LEASEPLAN 0,25%21-230226 MTN	23/02/2021	23/02/2026	EUR	4 000	0,25	3 738 202,74	0,14
XS2325696628 SAIPEM FIN INT 3,125%21-310328	31/03/2021	31/03/2028	EUR	6 700	3,12	6 459 780,46	0,24
XS2332552541 LOUIS COMPANY 1,625%21-280428	28/04/2021	28/04/2028	EUR	4 500	1,62	4 239 088,77	0,16
XS2390506546 ING GROUP TV21-290928	29/09/2021	29/09/2028	EUR	23		2 046 479,29	0,08
XS2406607098 TEVA PHARMA FIN II3,75%21-0527	09/11/2021	09/05/2027	EUR	7 200	3,75	7 006 932,00	0,26

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2468979302 CETIN GRP 3,125%22-140427	14/04/2022	14/04/2027	EUR	6 000	3,12	5 937 425,90	0,22
XS2550868801 SUEDZUCKER INT FIN 5,125%22-27	31/12/2022	31/10/2027	EUR	31	5,12	3 303 861,42	0,12
XS2592804434 TEVA PHARMAC 7,375%23-150929	09/03/2023	15/09/2029	EUR	3 500	7,38	3 914 487,50	0,15
XS2594025814 ARCADIS 4,785%28022028	28/02/2023	28/02/2028	EUR	4 600	4,88	4 958 802,52	0,19
XS2676395077 SARTORIUS FIN 4,375%23-140929	14/09/2023	14/09/2029	EUR	40	4,38	4 201 353,77	0,16
XS2681541327 ZF EU FINANCE 6,125%23-130329	13/09/2023	13/03/2029	EUR	26	6,12	2 818 252,24	0,11
XS2697483118 ING 4,125%23-021026	25/09/2023	02/10/2026	EUR	100	4,12	10 354 515,57	0,39
TOTAL NORVEGE						**24 548 157,79**	**0,92**
XS2249892535 ADEVINTA ASA 2,625%20-151125	05/11/2020	15/11/2025	EUR	7 855	2,62	7 824 051,30	0,30
XS2249894234 ADEVINTA ASA 3%20-151127	05/11/2020	15/11/2027	EUR	2 800	3,00	2 801 596,00	0,10
XS2588099478 DNB BANK TV23-160227	16/02/2023	16/02/2027	EUR	7 200	3,62	7 456 320,99	0,28
XS2698148702 DNB BK ASA TV23-011129	24/10/2023	01/11/2029	EUR	6 100		6 466 189,50	0,24
TOTAL POLOGNE						**2 217 048,66**	**0,08**
XS2247616514 CANPACK 2,375%20-011127	26/10/2020	01/11/2027	EUR	2 400	2,38	2 217 048,66	0,08
TOTAL PORTUGAL						**6 413 761,02**	**0,24**
PTGALCOM0013 GALP ENERGIA 2%20-150126	18/06/2020	15/01/2026	EUR	65	2,00	6 413 761,02	0,24
TOTAL SLOVENIE						**2 073 902,64**	**0,08**
XS2641055012 NLB TV23-270627	27/06/2023	27/06/2027	EUR	19		2 073 902,64	0,08
TOTAL SUEDE						**18 921 441,84**	**0,71**
XS2182067350 SCANIA CV AB 2,25%20-030625	03/06/2020	03/06/2025	EUR	7 400	2,25	7 346 244,45	0,28

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2204842384 VERISURE HOLD 3,875%20-150726	20/07/2020	15/07/2026	EUR	3 000	3,88	3 009 400,00	0,11
XS2240978085 VOLVO CAR 2,5%20-071027	07/10/2020	07/10/2027	EUR	4 100	2,50	3 917 963,81	0,15
XS2289588837 VERISURE 3,25% 15 02 2027	18/01/2021	15/02/2027	EUR	3 100	3,25	3 023 269,83	0,11
XS2581647091 VERISURE HOLD 7,125%23-010228	30/01/2023	01/02/2028	EUR	1 500	7,12	1 624 563,75	0,06
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						**72 863 894,95**	**2,72**
XS1684387456 IQVIA 2,875%17-150925	14/09/2017	15/09/2025	EUR	2 500	2,88	2 489 637,50	0,09
XS2036798150 IQVIA 2,25%-150128	13/08/2019	15/01/2028	EUR	5 000	2,25	4 760 250,00	0,18
XS2080318053 BALL 1,5%150327	18/11/2019	15/03/2027	EUR	2 700	1,50	2 537 088,53	0,09
XS2116728895 FORD MOT 1,744%24	20/02/2020	19/07/2024	EUR	13 000	1,74	12 926 228,19	0,48
XS2305744059 IQVIA 2,25%21-150329	03/03/2021	15/03/2029	EUR	1 300	2,25	1 202 110,00	0,04
XS2444424639 GENERAL MOTORS 1%22-240225	24/02/2022	24/02/2025	EUR	5 800	1,00	5 678 346,98	0,21
XS2484339499 PPG INDUSTRIES 1,875%22-010625	25/05/2022	01/06/2025	EUR	2 400	1,88	2 371 261,38	0,09
XS2586123965 FORD MOTOR 4,867% 030827	13/02/2023	03/08/2027	EUR	4 800	4,87	5 037 387,14	0,19
XS2607183980 HARLEY DAVIDS FIN 5,125%23-26	05/04/2023	05/04/2026	EUR	2 700	5,12	2 890 505,14	0,11
XS2621830681 EMERALD DEBT 6,375%23-151230	19/05/2023	15/12/2030	EUR	2 400	6,38	2 576 490,00	0,10
XS2623496085 FORD MOTOR CRED 6,125%23-0528	15/05/2023	15/05/2028	EUR	7 600	6,12	8 515 210,89	0,32
XS2634687912 BANK OF AMERICA 4,134%23-0628	12/06/2023	12/06/2028	EUR	4 400	4,13	4 643 341,64	0,17
XS2680745119 NATL GRID 4,151%23-120927	05/09/2023	12/09/2027	EUR	5 200	4,15	5 413 438,83	0,20
XS2688529135 COTY 5,75%23-150928	19/09/2023	15/09/2028	EUR	3 400	5,75	3 639 669,78	0,14
XS2720095624 TAPESTRY 5,375%23-271127	27/11/2023	27/11/2027	EUR	2 700	5,38	2 814 274,11	0,11

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2723569559 CARRIER GLOBAL CORP 290525	29/11/2023	29/05/2025	EUR	5 300	4,38	5 368 654,84	0,20
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						**44 320 013,06**	**1,66**
TOTAL ESPAGNE						**10 663 197,16**	**0,40**
XS2115156270 BANCO SANTANDER TV20-110225	11/02/2020	11/02/2025	EUR	59		5 952 008,00	0,22
XS2626699982 BANCO SANTANDER TV23-230833	23/05/2023	23/08/2033	EUR	44	5,75	4 711 189,16	0,18
TOTAL FRANCE						**4 236 269,57**	**0,16**
FR001400G0W1 ALD TV23-210225	21/02/2023	21/02/2025	EUR	42		4 236 269,57	0,16
TOTAL ROYAUME UNI						**8 868 379,80**	**0,33**
XS2576255751 NATWEST MKTS TV23-130126	13/01/2023	13/01/2026	EUR	8 700		8 868 379,80	0,33
TOTAL ITALIE						**7 608 359,16**	**0,28**
XS2648672231 CA AUTO BK TV23-130125	12/07/2023	13/01/2025	EUR	7 500		7 608 359,16	0,28
TOTAL LUXEMBOURG						**12 943 807,37**	**0,49**
DE000A3LKBD0 TRATON FIN LUX TV23-210126	21/06/2023	21/01/2026	EUR	58		5 855 806,95	0,22
XS1713466495 HOLCIM FINANCE TV19-PERP	05/04/2019	31/12/2050	EUR	7 025		7 088 000,42	0,27
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						**54 156 302,32**	**2,02**
TOTAL AUTRICHE						**8 830 924,00**	**0,33**
DE000A19W2L5 AMS-OSRAM 0%18-050325 CV	05/03/2018	05/03/2025	EUR	47		8 830 924,00	0,33
TOTAL DANEMARK						**2 645 622,00**	**0,10**
XS1965536656 GN STORE NORD 0%19-210524	21/05/2019	21/05/2024	EUR	27		2 645 622,00	0,10
TOTAL FRANCE						**31 106 910,99**	**1,16**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013439304 WORLDLINE 0%19-300726 OCEANE	30/07/2019	30/07/2026	EUR	31 500		2 831 913,00	0,11
FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	18 075		2 002 456,95	0,07
FR0013489739 KORIAN 0,875%20-060327 OCEANE	06/03/2020	06/03/2027	EUR	52 000	0,88	2 047 604,00	0,08
FR0013526803 WORLDLINE 0%20-300725 OCEANE	30/07/2020	30/07/2025	EUR	87 500		9 595 337,50	0,35
FR0014002JO2 FNAC DARTY OC 0,25%23032027	23/03/2021	23/03/2027	EUR	50 309	0,25	3 536 873,63	0,13
FR0014002ZE9 NEXITY 0,875%21-190428 OCEANE	19/04/2021	19/04/2028	EUR	133 449	0,88	5 319 143,69	0,20
FR001400F2K3 ORNANE 2023	17/01/2023	17/01/2028	EUR	55	2,00	5 773 582,22	0,22
TOTAL ITALIE						**11 572 845,33**	**0,43**
XS1963834251 UNICREDIT TV19-PERP SUB.	19/03/2019	31/12/2050	EUR	4 200		4 362 718,33	0,16
XS2305842903 NEXI 0%24022028	24/02/2021	24/02/2028	EUR	83		7 210 127,00	0,27
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						**226 984 421,64**	**8,49**
TOTAL ESPAGNE						**97 239 492,70**	**3,64**
ES00000126A4 ESPAGNE 1,8%14-301124 INDX	20/05/2014	30/11/2024	EUR	15 500	1,80	19 273 863,76	0,72
ES00000127C8 ESPANA 1%15-301130 INDX	31/03/2015	30/11/2030	EUR	11 000	1,00	13 762 079,88	0,51
ES0000128S2 SPAIN TV17-301127 INDX	26/04/2017	30/11/2027	EUR	43 100	0,65	53 129 689,02	2,00
XS2705604077 BANCO SANTANDER TV23-181027	18/10/2023	18/10/2027	EUR	107	4,62	11 073 860,04	0,41
TOTAL ITALIE						**129 744 928,94**	**4,85**
IT0005004426 ITALY TV14-150924 INFLATION	19/03/2014	15/09/2024	EUR	52 300	2,35	65 742 072,54	2,45
IT0005415416 ITALY TV20-150526 INFLATION	25/06/2020	15/05/2026	EUR	30 100	0,65	35 076 832,55	1,31
IT0005517195 ITALIE TV22 221128 INFLATION	22/11/2022	22/11/2028	EUR	19 200	1,60	18 590 308,03	0,70

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2597970800 INTESA SANPAOLO TV23-170325	17/03/2023	17/03/2025	EUR	10 300		10 335 715,82	0,39
TOTAL Titres participatifs						**3 431 323,00**	**0,13**
TOTAL FRANCE						**3 431 323,00**	**0,13**
FR0000140014 RENAULT TPA 83-84	03/10/1983	31/12/2050	EUR	11 711		3 431 323,00	0,13
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						**128 158 314,30**	**4,79**
TOTAL BELGIQUE						**4 065 477,36**	**0,15**
BE0002638196 KBC GROUP TV19-PERP.	05/03/2019	31/12/2050	EUR	20		4 065 477,36	0,15
TOTAL ESPAGNE						**12 945 572,87**	**0,48**
XS1405136364 BANCO SABADELL 5,625%16-060526	06/05/2016	06/05/2026	EUR	78	5,62	8 278 706,46	0,31
XS2104051433 BBVA TV20-160130 GLOB.MTN SUB	16/01/2020	16/01/2030	EUR	48		4 666 866,41	0,17
TOTAL FRANCE						**25 954 676,77**	**0,97**
FR0011401751 EDF TV13-PERPETUEL EMTN	29/01/2013	31/12/2050	EUR	33		3 482 197,07	0,13
FR0013367612 EDF TV18-PERP.	04/10/2018	31/12/2050	EUR	61		6 124 981,67	0,23
FR0013457157 ACCOR 2,625%19-PERP.	30/10/2019	31/12/2050	EUR	37		3 682 376,47	0,14
FR0014002QE8 SOC.GEN. TV21-300631 EMTN	01/04/2021	30/06/2031	EUR	73		6 758 909,04	0,25
FR001400DLD4 BANQUE POSTALE TV22-0334 EMTN	05/12/2022	05/03/2034	EUR	54		5 906 212,52	0,22
TOTAL ROYAUME UNI						**4 345 437,45**	**0,16**
XS2487667276 BARCLAYS TV22-310127	31/05/2022	31/01/2027	EUR	4 300		4 345 437,45	0,16
TOTAL ITALIE						**29 865 689,73**	**1,12**
XS1953271225 UNICREDIT TV19-200229	20/02/2019	20/02/2029	EUR	12 000		12 504 348,49	0,47

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2000719992 ENEL TV19-240580	24/05/2019	31/12/2050	EUR	1 200		1 206 576,92	0,05
XS2026295126 INTESA SANPAOLO TV19-120729	12/07/2019	12/07/2029	EUR	7 200		7 327 574,75	0,27
XS2229021261 BANCO BPM TV20-140930 EMTN	14/09/2020	14/09/2030	EUR	3 600		3 709 346,16	0,14
XS2229022822 CREDEM HOLD.TV20-161230	16/09/2020	16/12/2030	EUR	300		282 666,39	0,01
XS2242929532 ENI TV20-PERP. NC5	13/10/2020	31/12/2050	EUR	4 900		4 835 177,02	0,18
TOTAL LUXEMBOURG						**12 562 153,49**	**0,47**
XS1405765659 SES TV16-PERP.	29/11/2016	29/01/2024	EUR	11 900		12 562 153,49	0,47
TOTAL PAYS-BAS						**35 426 377,00**	**1,33**
XS1207058733 REPSOL INTL TV15-250375 SENIOR	25/03/2015	25/03/2075	EUR	6 400		6 617 715,40	0,25
XS1224710399 NATURGY FINANCE TV15-PERP.	24/04/2015	31/12/2050	EUR	49		4 982 477,44	0,19
XS1797138960 IBERDROLA INTL TV18-PERP.	26/03/2018	31/12/2050	EUR	43		4 377 559,66	0,16
XS1933828433 TELEFONICA EUROPE TV19-PERP.	14/03/2019	31/12/2050	EUR	75		7 727 572,34	0,29
XS2069101868 KONINKLIJKE KPN NV TV19-PERP.	08/11/2019	31/12/2050	EUR	61		6 046 243,12	0,23
XS2244941063 IBERDROLA INTL TV20-PERP. NC5	28/10/2020	31/12/2050	EUR	32		3 060 769,75	0,11
XS2524143554 COOP RABOBANK TV22-301132	30/08/2022	30/11/2032	EUR	26		2 614 039,29	0,10
TOTAL PORTUGAL						**2 992 929,63**	**0,11**
PTEDPKOM0034 EDP-ENERGIAS TV19-300479	30/01/2019	30/04/2079	EUR	29		2 992 929,63	0,11
TOTAL Titres de créances						**22 849 509,33**	**0,85**
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						**22 849 509,33**	**0,85**
TOTAL Titres de créances négociables						**22 849 509,33**	**0,85**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE						**22 849 509,33**	**0,85**
FR0128252832 ENGIE NCP22012024	21/12/2023	22/01/2024	EUR	10 000 000		9 974 725,16	0,37
FR0128304922 VEOLIA NCP27032024	27/11/2023	27/03/2024	EUR	13 000 000		12 874 784,17	0,48
TOTAL Titres d'OPC						**249 573 032,05**	**9,33**
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						**249 573 032,05**	**9,33**
TOTAL FRANCE						**174 385 484,12**	**6,52**
FR0010885236 OSTRUM SRI MONEY P.IC FCP 4DEC			EUR	1 326		140 406 984,12	5,25
FR0013248424 DNCA ENGAGE I FCP 4DEC			EUR	70 000		9 480 800,00	0,35
FR0013270345 DNCA OPPORTUN.ZONE EURO F 4DEC			EUR	185 000		24 497 700,00	0,92
TOTAL LUXEMBOURG						**75 187 547,93**	**2,81**
LU0284393773 DNCA CREDIT CONVICT.IC EUR 4D			EUR	39 000		6 294 990,00	0,24
LU0641746143 DNCA INVES.MIURI EUR CL.I C4D			EUR	309 999,7005		43 542 557,93	1,62
LU1694789964 DNCA INV.FLEX INFLATION I 4DEC			EUR	40 000		4 766 800,00	0,18
LU2040190618 DNCA SRI HIGH YIELD IC EUR 4D			EUR	220 000		20 583 200,00	0,77
TOTAL Contrats financiers						**0,02**	**0,00**
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						**0,02**	**0,00**
TOTAL Engagements à terme fermes						**0,02**	**0,00**
TOTAL FRANCE						**-1 120 820,28**	**-0,04**
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-1 120 820,28		-1 120 820,28	-0,04
TOTAL AUTRES PAYS						**1 120 820,30**	**0,04**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FCE1F4F00002 CAC40-EOP 0124			EUR	-975		397 800,00	0,01
FESXH4F00002 STX50E-EUX 0324			EUR	-2 700		1 263 599,60	0,05
FGBMH4F00002 BOBL-EUX 0324			EUR	-450		-540 579,30	-0,02