

HUGAU MONETERME

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :

Hugau Gestion

1-3-5 Rue Paul Cézanne

75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

HUGAU MONETERME

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Hugau Gestion

1-3-5 Rue Paul Cézanne
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP HUGAU MONETERME,

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 HUGAU MONETERME constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) 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 sur les comptes annuels

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 aux comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP 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 société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du 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.

Paris La Défense, le 02 avril 2025

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Virginie Gaitte

Virginie GAITTE

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	514 669 167,68	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	514 669 167,68	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	28 667 392,91	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	28 667 392,91	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	47 127 763,21	
OPCVM	47 127 763,21	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	1 930 000,00	
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)	592 394 323,80	
Créances et comptes d'ajustement actifs	0,00	
Comptes financiers	6 448 441,42	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	6 448 441,42	
Total Actif I + II	598 842 765,22	

(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	567 720 592,74	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	22 801 869,63	
Capitaux propres I	590 522 462,37	
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)	8 130 535,87	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	8 130 535,87	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	189 766,98	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	189 766,98	
Total Passifs : I + III + IV	598 842 765,22	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	0,00	
Produits sur obligations	21 711 697,27	
Produits sur titres de créance	2 433 045,22	
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	24 144 742,49	
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	16 155,10	
Sous-total charges sur opérations financières	16 155,10	
Total Revenus financiers nets (A)	24 160 897,59	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-1 925 515,97	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-1 925 515,97	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	22 235 381,62	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	1 264 302,69	
Revenus nets I = C + D	23 499 684,31	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	982 123,98	
Frais de transactions externes et frais de cession	-119 736,88	
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	862 387,10	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	146 346,25	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	1 008 733,35	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-1 664 650,31	
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	2 749,64	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-1 661 900,67	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-44 647,36	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-1 706 548,03	
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	
Acomptes sur plus ou moins-values latentes nettes versés au titre de l'exercice L	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K + L	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	22 801 869,63	

* 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'OPCVM a pour objectif la préservation du capital et la réalisation d'une performance égale à celle de l'indice de référence du marché monétaire de la zone euro l'€STR Capitalisé diminuée des frais de gestion réels applicables à cette catégorie de part.

Ce fonds est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant peut ou non investir dans les titres qui composent l'indicateur de référence à sa libre discrétion. Il est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissements.

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		
Actif net total	590 522 462,37	431 329 181,19	444 302 449,94		
PART CAPI I					
Actif net	478 680 401,18	420 576 202,39	430 175 168,44		
Nombre de parts	3 865,546	3 532,740	3 742,099		
Valeur liquidative unitaire	123 832,54	119 050,99	114 955,58		
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00		
Distribution unitaire sur plus et moins-values latente réalisées nettes	0,00	0,00	0,00		
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00		
Capitalisation unitaire	5 139,41	3 632,83	99,91		
PART CAPI R					
Actif net	111 842 061,19	10 752 978,80	14 127 281,50		
Nombre de parts	1 044,039	104,410	142,061		
Valeur liquidative unitaire	107 124,40	102 988,01	99 445,17		
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00		
Distribution unitaire sur plus et moins-values latente réalisées nettes	0,00	0,00	0,00		
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00		
Capitalisation unitaire	4 445,97	3 142,65	86,43		

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 couru.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part R :

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
I	FR0013267663	0,35 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
R	FR0013267689	0,5 % TTC 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
I	FR0013267663	Néant
R	FR0013267689	Néant

Commission de surperformance

Part FR0013267663 I

Néant

Part FR0013267689 R

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
- Dépositaire (2) : 10% de la commission de mouvement Maximum 60€TTC	(1)	(2)	
- Société de gestion (1) : Solde (après déduction de la part revenant au Dépositaire) 0,48% TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction			

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 : Premier 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 précédent.

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

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 :

-Les obligations sont valorisées au prix du marché d'après les données fournies par les différents intervenants de marché.

-Lorsque le recours à la valorisation au prix du marché n'est pas possible ou que les données de marché sont de qualités insuffisantes, les obligations font l'objet d'une valorisation à leur valeur probable de négociation par référence à un modèle sous la responsabilité de la Société de Gestion.

-Ces évaluations et leur justification sont communiquées au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

Options :

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

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

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 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 constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Placement de garanties reçues en espèces : elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies soit investies en OPCVM/FIA « monétaires.

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 5% des actifs nets.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 15% 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

Autres frais facturés au FCP:

Frais liés à la recherche :

La société de gestion réalise sa propre recherche en interne et n'a pas ouvert un compte de recherche spécifique au sens de l'article 314-22 du Règlement général de l'AMF. Si des frais de recherche devaient être payés ils le seraient à travers les ressources propres de la société de gestion.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	431 329 181,19	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	875 395 386,16	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-737 637 973,03	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	22 235 381,62	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	862 387,10	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-1 661 900,67	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	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	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	590 522 462,37	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI I		
Parts souscrites durant l'exercice	5 959,751	724 832 310,18
Parts rachetés durant l'exercice	-5 626,945	-685 999 599,40
Solde net des souscriptions/rachats	332,806	38 832 710,78
PART CAPI R		
Parts souscrites durant l'exercice	1 429,258	150 563 075,98
Parts rachetés durant l'exercice	-489,629	-51 638 373,63
Solde net des souscriptions/rachats	939,629	98 924 702,35

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI I	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI R	
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)
FR0013267663	PART CAPI I	Capitalisable	EUR	478 680 401,18	3 865,546	123 832,54
FR0013267689	PART CAPI R	Capitalisable	EUR	111 842 061,19	1 044,039	107 124,40

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	514 669,17	232 327,95	282 341,22	0,00	0,00
Titres de créances	28 667,39	11 800,28	16 867,11	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	6 448,44	0,00	0,00	0,00	6 448,44
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	244 128,23	299 208,33	0,00	6 448,44

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	57 304,85	79 799,67	188 671,28	188 893,37	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	28 667,39	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	6 448,44	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	63 753,29	79 799,67	217 338,67	188 893,37	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	GBP +/-			Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	168 187,44	9 482,01	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	-169 243,83	-9 640,62	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	-1 056,39	-158,61	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	420 315,77	94 353,40	0,00
Titres de créances	0,00	13 783,55	14 883,84
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	420 315,77	108 136,95	14 883,84

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		
Credit Industriel Et Commercial SA		5 899,80
BNP Paribas SA		970,20
CIC DEPOSIT		554,95
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA		361,89
SOCIETE GENERALE		343,69
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	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	0,00
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-189 766,98
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-189 766,98
Total des créances et dettes	-189 766,98

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI I	31/12/2024
Frais fixes	1 724 287,85
Frais fixes en % actuel	0,35
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI R	31/12/2024
Frais fixes	201 228,12
Frais fixes en % actuel	0,35
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
Total			0,00

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	23 499 684,31	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	23 499 684,31	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	23 499 684,31	

PART CAPI I

Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	19 048 965,88	
Total	19 048 965,88	
* 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 R

Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	4 450 718,43	
Total	4 450 718,43	
* 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	1 008 733,35	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	1 008 733,35	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	1 008 733,35	

PART CAPI I		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	817 684,11	
Total	817 684,11	
* 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 R		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	191 049,24	
Total	191 049,24	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			514 669 167,68	87,16
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			514 669 167,68	87,16
Automobiles et équipementiers			60 979 117,35	10,33
F 2.3 02/10/25	USD	10 350	9 977 136,75	1,69
F 4.134 08/04/25	USD	5 982	5 793 639,14	0,98
F 5 1/8 06/16/25	USD	16 000	15 350 981,76	2,60
FORD MOTOR CRED 3,25%20-150925	EUR	5 000	5 041 332,20	0,86
RENAULT 1,25%19-240625	EUR	250	24 816 027,50	4,20
Banques			24 734 571,75	4,19
BANQUE Float 02/01/26	EUR	198	19 919 468,84	3,37
KBC IFIMA 040326	EUR	48	4 815 102,91	0,82
ABN AMRO 4,75%15-280725	USD	20 000	19 479 917,36	3,30
ACAFP 4 3/8 03/17/25	USD	4 719	4 572 486,95	0,77
BANCO BPM 1,625%20-180225	EUR	11 300	11 424 513,01	1,93
BANCO SABADELL TV22-240326	EUR	48	4 890 493,15	0,83
BANCO SANTANDER TV21-290126	EUR	20	2 020 454,22	0,34
BPCEGP 4 1/2 03/15/25	USD	17 000	16 513 865,67	2,80
BPCE TV24-060326	EUR	28	2 809 546,60	0,48
BYLAN Float 01/31/26	EUR	70	7 021 313,46	1,19
C 4.4 06/10/25	USD	20 000	19 180 679,73	3,25
CAABNK Float 01/26/26	EUR	20 000	20 203 822,20	3,42
CCBGBB Float 09/18/26	EUR	160	16 045 903,04	2,72
DEUTSCHE BANK TV24-150126	EUR	55	5 564 768,94	0,94
ISPIM Float 11/16/25	EUR	21 000	21 120 761,76	3,58
LBK HESSEN-THUERING TV24-0126	EUR	137	13 819 677,17	2,34
LDBK BADEN-WUERTT 3,625%15-25	EUR	5 900	6 014 245,83	1,02
LDBK BADEN-WUERTT TV23-281125	EUR	130	13 063 357,71	2,21
LDBK BADEN-WUERTT TV24-091126	EUR	50	5 018 435,00	0,85
NATWEST MKTS TV24-090126 EMTN	EUR	8 000	8 097 002,64	1,37
RABOBK 4 3/8 08/04/25	USD	6 215	6 032 047,05	1,02
RENAUL Float 09/14/26	EUR	210	21 020 962,62	3,56
RY Float 11/04/26	EUR	6 000	6 032 806,02	1,02
SANTAN 5.179 11/19/25	USD	75	14 464 430,24	2,45
SOCGEN 4 1/4 04/14/25	USD	15 000	14 437 738,25	2,44
SOCIETEGENERALE TV24-190126	EUR	50	5 048 890,00	0,85
UBS Float 11/26/25	EUR	3 607	3 577 036,87	0,61
VW Float 08/14/26	EUR	300	30 116 360,10	5,10
Energie non renouvelable			7 054 981,50	1,20
SNAM TV24-150426	EUR	7 000	7 054 981,50	1,20
Instr Invest autre que actions			6 744 093,60	1,14
QNB FINANCE LIMITED 0325	USD	7 000	6 744 093,60	1,14

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Instruments de placement hors actions			9 482 016,02	1,61
AWLN 1 5/8 08/10/25	GBP	8 000	9 482 016,02	1,61
Matériel équipements destinés aux TI			19 337 411,74	3,27
INTC 3.7 07/29/25	USD	20 000	19 337 411,74	3,27
Services aux consommateurs			15 176 820,00	2,57
ALDFP Float 10/06/25	EUR	150	15 176 820,00	2,57
Services bancaires invest et de courtage			73 568 640,13	12,46
CS GROUP TV20-020426	EUR	9 000	9 215 975,34	1,56
GLDM SACHS GR TV25	EUR	2 864	2 848 544,91	0,48
GOLDMAN SACHS GRP TV15-060725	EUR	7 280	7 338 993,26	1,24
GOLDMAN SACHS TV15-120825 -F-	EUR	2 831	2 863 606,21	0,49
GS Float 08/17/26	EUR	177	177 401,20	0,03
GS Float 09/18/25	EUR	4 765	4 798 587,29	0,81
MEDIOBANCA TV15-100925	EUR	21 936	21 949 769,23	3,72
SOCGEN 4 3/4 11/24/25	USD	17 000	16 303 010,45	2,76
UBS Float 01/16/26	EUR	8 000	8 072 752,24	1,37
Titres de créances			28 667 392,91	4,85
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			28 667 392,91	4,85
Automobiles et équipementiers			13 783 550,33	2,33
FRVIA BMT15122025	EUR	7 000 000	6 894 216,00	1,17
FRVIA NCP04072025	EUR	7 000 000	6 889 334,33	1,16
Médias			14 883 842,58	2,52
LAGARD BMT22122025	EUR	10 000 000	9 972 894,44	1,69
LAGARD NCP25072025	EUR	5 000 000	4 910 948,14	0,83
Parts d'OPC et fonds d'investissements			47 127 763,21	7,98
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			47 127 763,21	7,98
CM-AM MONEPLUS-IC	EUR	29	18 340 476,67	3,11
UNION PLUS	EUR	142	28 787 286,54	4,87
Total			590 464 323,80	99,99

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 (*)
VC USD/EUR	0,00	431 302,27	EUR	7 805 777,73	USD	-8 237 080,00
VC USD/EUR	0,00	448 763,50	EUR	9 465 336,50	USD	-9 914 100,00
VC USD AC EUR	0,00	395 130,84	EUR	6 544 249,16	USD	-6 939 380,00
VT GBP/EUR	0,00	77 024,57	EUR	9 563 595,43	GBP	-9 640 620,00
vt usd/eur	0,00	274 279,69	EUR	5 729 620,31	USD	-6 003 900,00
VT USD/EUR	0,00	305 760,50	EUR	5 491 069,50	USD	-5 796 830,00
VT USD/EUR	0,00	339 551,02	EUR	6 369 948,98	USD	-6 709 500,00
VT USD/EUR	0,00	343 687,36	EUR	9 332 312,64	USD	-9 676 000,00
VT USD/EUR	0,00	355 934,71	EUR	6 636 005,29	USD	-6 991 940,00
VT USD/EUR	0,00	389 722,04	EUR	7 215 877,96	USD	-7 605 600,00
VT USD/EUR	0,00	524 515,44	EUR	13 298 334,56	USD	-13 822 850,00
VT USD/EUR	0,00	527 637,65	EUR	10 880 762,35	USD	-11 408 400,00
VT USD/EUR	0,00	538 901,86	EUR	9 486 828,14	USD	-10 025 730,00
VT USD /EUR	0,00	361 894,52	EUR	5 453 235,48	USD	-5 815 130,00
VT USD /EUR	0,00	554 954,62	EUR	11 495 685,38	USD	-12 050 640,00
VT USD /EUR	0,00	702 810,29	EUR	11 750 049,71	USD	-12 452 860,00
VT USD / EUR	0,00	191 670,77	EUR	4 718 169,23	USD	-4 909 840,00
VT USD / EUR	0,00	267 353,88	EUR	6 529 446,12	USD	-6 796 800,00
VT USD / EUR	0,00	322 383,35	EUR	5 759 536,65	USD	-6 081 920,00
VT USD / EUR	0,00	330 969,29	EUR	7 906 110,71	USD	-8 237 080,00
VT USD / EUR	0,00	446 287,70	EUR	9 321 962,30	USD	-9 768 250,00
Total	0,00	8 130 535,87		170 753 914,13		-178 884 450,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	590 464 323,80
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-8 130 535,87
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	8 378 441,42
Autres passifs (-)	-189 766,98
Total = actif net	590 522 462,37

Annexe

BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	429 705 576,53	422 504 799,35
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	360 420 329,33	283 682 002,44
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	360 420 329,33	283 682 002,44
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	26 543 023,65	95 347 876,91
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	26 543 023,65	95 347 876,91
Titres de créances négociables	26 543 023,65	95 347 876,91
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	42 742 223,55	43 474 920,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	42 742 223,55	43 474 920,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	107 561 867,04	77 974 506,67
Opérations de change à terme de devises	107 561 867,04	77 974 506,67
Autres	0,00	0,00
Comptes financiers	945 763,64	21 180 133,37
Liquidités	945 763,64	21 180 133,37
Total de l'actif	538 213 207,21	521 659 439,39

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	418 167 184,37	443 916 291,97
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)	-496 543,48	-9 174 117,13
Résultat de l'exercice (a, b)	13 658 540,30	9 560 275,10
Total des capitaux propres	431 329 181,19	444 302 449,94
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	106 884 026,02	77 356 989,45
Opérations de change à terme de devises	106 741 225,00	77 210 690,00
Autres	142 801,02	146 299,45
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	538 213 207,21	521 659 439,39

(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		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
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	1 514,55	6 304,05
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	13 168 265,74	13 852 725,85
Produits sur titres de créances	2 941 996,86	628 506,17
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)	16 111 777,15	14 487 536,07
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	20 149,57	39 071,64
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	20 149,57	39 071,64
Résultat sur opérations financières (I - II)	16 131 926,72	14 448 464,43
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 578 355,20	1 270 728,46
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	14 553 571,52	13 177 735,97
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-895 031,22	-3 617 460,87
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	13 658 540,30	9 560 275,10

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 couru.

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 I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part R :

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
I	FR0013267663	0,35 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net
R	FR0013267689	0,5 % TTC 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
I	FR0013267663	Néant
R	FR0013267689	Néant

Commission de surperformance**Part FR0013267663 I**

Néant

Part FR0013267689 R

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
-Dépositaire : 10% de la commission de mouvement Maximum 60€TTC -Société de gestion : Solde (après déduction de la part revenant au Dépositaire) 0,48% TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction			

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 : Premier 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 précédent.

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

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 :

-Les obligations sont valorisées au prix du marché d'après les données fournies par les différents intervenants de marché.

-Lorsque le recours à la valorisation au prix du marché n'est pas possible ou que les données de marché sont de qualités insuffisantes, les obligations font l'objet d'une valorisation à leur valeur probable de négociation par référence à un modèle sous la responsabilité de la Société de Gestion.

-Ces évaluations et leur justification sont communiquées au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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 premier 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 : Premier cours du jour ou cours de compensation veille.

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

Options :

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

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

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

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 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 constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Placement de garanties reçues en espèces : elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies soit investies en OPCVM/FIA « monétaires.

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 5% des actifs nets.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 15% 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.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	-444 302 449,94	0,00
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	481 778 796,07	949 794 915,77
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-510 563 047,53	-505 721 758,95
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 586 344,85	11 377 555,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 273 054,68	-5 750 734,76
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-122 697,89	-82 497,22
Différences de change	-524 907,12	-16 130 949,53
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 591 726,03	-2 361 816,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-770 090,44</i>	<i>-2 361 816,47</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-2 361 816,47</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	14 553 571,52	13 177 735,97
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	-431 329 181,19	444 302 449,94

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	221 926 058,41	51,45
Obligations à taux variable, révisable négociées sur un marché réglementé ou assimilé	89 957 750,11	20,86
Obligations indexées négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 347 563,11	1,47
Titres subordonnés (TSR, - TSDI)	42 188 957,70	9,78
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	360 420 329,33	83,56
Titres de créances		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	21 677 694,61	5,03
Euro Commercial Paper	4 865 329,04	1,13
TOTAL Titres de créances	26 543 023,65	6,15
Opérations contractuelles à l'achat		
TOTAL Opérations contractuelles à l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Opérations contractuelles à la vente		
TOTAL Opérations contractuelles à la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	253 379 100,10	58,74	0,00	0,00	107 041 229,23	24,82	0,00	0,00
Titres de créances	26 543 023,65	6,15	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	945 763,64	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	36 500 178,33	8,46	147 388 232,69	34,17	176 531 918,31	40,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	9 914 753,80	2,30	16 628 269,85	3,86	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	945 763,64	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
	USD	USD	GBP	GBP	CHF			
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	75 168 904,73	17,43	23 956 161,39	5,55	6 434 726,51	1,49	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'OFC	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	27 295,43	0,01	367 174,93	0,09	16 050,35	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	75 871 271,00	17,59	24 427 754,00	5,66	6 442 200,00	1,49	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			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	13 658 540,30	9 560 275,10
Total	13 658 540,30	9 560 275,10

	29/12/2023	30/12/2022
CI PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	13 318 036,63	9 256 290,55
Total	13 318 036,63	9 256 290,55
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 PAER CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	340 503,67	303 984,55
Total	340 503,67	303 984,55
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	-496 543,48	-9 174 117,13
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-496 543,48	-9 174 117,13

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
CI PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-484 164,49	-8 882 411,84
Total	-484 164,49	-8 882 411,84
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 PAER CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-12 378,99	-291 705,29
Total	-12 378,99	-291 705,29
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 €
22/04/2022	C1 PART CAPII*	698 194 765,30	6 085,639	114 765,97	0,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2022	C2 PART CAPI R*	14 421 183,79	145,256	99 281,15	0,00	0,00	0,00	0,00
30/12/2022	C1 PART CAPI I	430 175 168,44	3 742,099	114 955,58	0,00	0,00	0,00	99,91
30/12/2022	C2 PART CAPI R	14 127 281,50	142,061	99 445,17	0,00	0,00	0,00	86,43
29/12/2023	C1 PART CAPI I	420 576 202,39	3 532,74	119 050,99	0,00	0,00	0,00	3 632,83
29/12/2023	C2 PART CAPI R	10 752 978,80	104,41	102 988,01	0,00	0,00	0,00	3 142,65

*Date de création

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI I		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	4 064,30300	474 881 086,00
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-4 273,66200	-499 787 945,68
Solde net des Souscriptions/Rachats	-209,35900	-24 906 859,68
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 532,74000	

	En quantité	En montant
C2 PAER CAPI R		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	68,67600	6 897 710,07
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-106,32700	-10 775 101,85
Solde net des Souscriptions/Rachats	-37,65100	-3 877 391,78
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	104,41000	

COMMISSIONS

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

	En montant
C2 PAER CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR0013267663 C1 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	1 527 538,89
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
FR0013267689 C2 PAER CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	50 816,31
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	Changes à terme	107 381 867,04
Créances	Appels de marge changes	180 000,00
Total des créances		107 561 867,04
Dettes	Changes à terme	106 741 225,00
Dettes	Frais de gestion	142 801,02
Total des dettes		106 884 026,02
Total dettes et créances		677 841,02

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	429 705 576,53	99,62
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	360 420 329,33	83,56
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	26 543 023,65	6,15
TITRES OPC	42 742 223,55	9,91
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)	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-142 801,02	-0,03
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	1 766 405,68	0,41
DISPONIBILITES	945 763,64	0,22
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	820 642,04	0,19
ACTIF NET	431 329 181,19	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						360 420 329,33	83,56
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						360 420 329,33	83,56
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						221 926 058,41	51,45
TOTAL BELGIQUE						9 370 686,14	2,17
BE0974423569 KBC GROUP TV22-290625	29/06/2022	29/06/2025	EUR	93	2,88	9 370 686,14	2,17
TOTAL SUISSE						21 167 741,27	4,91
CH0343366842 UBS GROUP TV17-170725	17/07/2017	17/07/2025	EUR	3 000		2 950 013,10	0,68
CH0409606354 UBS GROUP TV18-170425	17/04/2018	17/04/2025	EUR	11 400		11 382 280,18	2,65
XS2051397961 GLENCORE FIN 0.625%19-110924	11/09/2019	11/09/2024	EUR	7 000	0,62	6 835 447,99	1,58
TOTAL ALLEMAGNE						20 967 804,39	4,86
DE00DL19VR6 DEUTSCHE BANK TV20-191125	19/11/2020	19/11/2025	EUR	75		7 301 061,45	1,69
US251526CG30 DEUTSCHE BANK TV21-010425	01/04/2021	01/04/2025	USD	2 500		2 232 230,84	0,52
XS1830986326 VOLKSWAGEN BANK 1.25%18-100624	08/06/2018	10/06/2024	EUR	40	1,25	3 974 525,48	0,92
XS1944390241 VOLKSWAGEN BANK 1.875%19-0124	31/01/2019	31/01/2024	EUR	15	1,88	1 523 113,35	0,35
XS1950866720 DEUTSCHE BANK 3.875%19-120224	12/02/2019	12/02/2024	GBP	50	3,88	5 936 873,27	1,38
TOTAL ESPAGNE						8 821 979,79	2,05
XS2076079594 BANCO SABADELL TV19-071125	07/11/2019	07/11/2025	EUR	60		5 827 435,26	1,36
XS2436160779 BANCO SANTANDER TV22-260125	26/01/2022	26/01/2025	EUR	30		2 994 544,53	0,69

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE						34 488 369,42	8,00
FR0010804500 ORANO 4.375%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	40	4,88	2 026 039,34	0,47
FR0012174597 BPCE 2,875%14-300924	30/09/2014	30/09/2024	EUR	41	2,88	4 077 726,18	0,95
FR0013251329 BEL 1,5%17-180424	18/04/2017	18/04/2024	EUR	19	1,50	1 903 674,16	0,44
FR0013259116 SEB 1,5%17-310524	31/05/2017	31/05/2024	EUR	70	1,50	6 981 180,36	1,62
FR0013329315 RENAULT 1%18-180424	18/04/2018	18/04/2024	EUR	57	1,00	5 677 480,33	1,32
FR0013434776 BNP PARIBAS TV19-150725 EMTN	15/07/2019	15/07/2025	EUR	30		2 949 967,20	0,68
US05578UAC80 BPCE 4.625%14-110724 SUB T3	11/07/2014	11/07/2024	USD	10 000	4,62	9 105 408,43	2,11
US83368TAU25 SOCIETE GENERALE 2.625%19-1024	16/10/2019	16/10/2024	USD	2 000	2,62	1 766 893,42	0,41
TOTAL ROYAUME UNI						49 639 769,29	11,51
US404280CE72 HSBC HLDGS TV19-071125	07/11/2019	07/11/2025	USD	10 108		8 908 686,99	2,08
US53944YAA10 LLOYDS BANK GRP 4,5%14-041124	04/11/2014	04/11/2024	USD	7 260	4,50	6 490 323,18	1,50
US92936MAF41 WPP FINANCE 3,75%14-190924	19/09/2014	19/09/2024	USD	5 919	3,75	5 311 716,60	1,23
XS0387847576 IMPERIAL 8,125%08-150324 EMTN	15/09/2008	15/03/2024	GBP	6 500	8,12	7 985 261,97	1,85
XS1875275205 NATWEST GROUP TV25	04/09/2018	04/03/2025	EUR	6 500		6 576 097,97	1,52
XS2080205367 NATWEST GRP TV19-151125	15/11/2019	15/11/2025	EUR	2 400		2 332 951,46	0,54
XS2082324364 BARCLAYS TV19-090625	09/12/2019	09/06/2025	EUR	7 000	0,75	6 921 399,17	1,60
XS2150054026 BARCLAYS TV20-020425	02/04/2020	02/04/2025	EUR	5 000		5 113 331,95	1,19
TOTAL ITALIE						23 691 952,86	5,49
XS2016160777 BANCO BPM 2,5%19-210624	21/06/2019	21/06/2024	EUR	10 100	2,50	10 135 868,84	2,35

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2017471553 UNICREDIT 1,25%19-250625	25/06/2019	25/06/2025	EUR	2 000		1 983 878,14	0,46
XS2021993212 UNICREDIT TV19-030725	03/07/2019	03/07/2025	EUR	11 630		11 572 205,88	2,68
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE DU SUD						6 434 726,51	1,49
CH0419040917 HYUNDAI CAP SERV 0,7325%19-24	29/01/2019	26/02/2024	CHF	1 200	0,73	6 434 726,51	1,49
TOTAL LUXEMBOURG						1 996 379,24	0,46
XS1651444140 EUROHINS SCIENTIFI 2,125%17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	2 000	2,12	1 996 379,24	0,46
TOTAL PAYS-BAS						6 395 974,38	1,48
DE000A28VQC4 VONOVIA FINANCE 1,025%20-0424	07/05/2020	07/04/2024	EUR	30	1,62	3 016 329,93	0,70
XS2413696761 ING GROEP TV21-291125	29/11/2021	29/11/2025	EUR	35		3 379 644,45	0,78
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						38 950 675,12	9,03
US00206RMI85 AT&T 0,9%21-250324	23/03/2021	25/03/2024	USD	3 921	0,90	3 514 083,71	0,81
USU07264AG68 BAYER US 3,375%14-081024	08/10/2014	08/10/2024	USD	10 000	3,38	8 902 018,17	2,06
XS0195612592 CITIGROUP 5 7/8%04-24 EMTN	01/07/2004	01/07/2024	GBP	8 500	5,88	10 034 026,15	2,35
XS1560863802 BANK OF AMERICA TV17-070225	07/02/2017	07/02/2025	EUR	4 000		4 029 968,44	0,93
XS1959498160 FORD MOTOR CRED 3,021%19-0324	06/03/2019	06/03/2024	EUR	5 000	3,02	5 107 724,20	1,18
XS2116728895 FORD MOT 1,744%24	20/02/2020	19/07/2024	EUR	4 400	1,74	4 366 163,78	1,01
XS2167007249 WELLS FARGO TV20-040525	04/05/2020	04/05/2025	EUR	3 000		2 996 690,67	0,69
TOTAL Obligations à taux variable, révisable nég. sur un marché régl. ou assimilé						89 957 750,11	20,86
TOTAL SUISSE						4 024 555,56	0,93
XS2480523419 CS AG LDN TV22-310524	31/05/2022	31/05/2024	EUR	4 000		4 024 555,56	0,93

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ESPAGNE						3 030 261,93	0,70
XS1611255719 BANCO SANTANDER TV17-110524	11/05/2017	11/05/2024	EUR	30		3 030 261,93	0,70
TOTAL FRANCE						26 736 002,64	6,20
FR0013292687 RCI BANQUE TV17-041124	02/11/2017	04/11/2024	EUR	4 000		4 027 283,56	0,93
FR0013322146 RCI BANQUE TV18-120325	12/03/2018	12/03/2025	EUR	34		3 406 108,68	0,79
FR001400KJ79 BFCM TV23-080925	08/09/2023	08/09/2025	EUR	41		4 117 575,35	0,95
FR001400L4Y2 ALD SA V.A.R.1025	04/10/2023	06/10/2025	EUR	150		13 185 035,05	3,53
TOTAL ITALIE						26 345 019,08	6,11
IT0005127508 MEDIOBANCA TV15-100925	10/09/2015	10/09/2025	EUR	11 949		12 171 583,58	2,83
IT0005331878 ITALY TV18-150925	27/04/2018	15/09/2025	EUR	7 000		7 122 129,00	1,65
XS2719281227 INTESA SANPAOLO TV23-161125	09/11/2023	16/11/2025	EUR	7 000		7 051 306,50	1,63
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						29 821 910,90	6,92
US61747YEG61 MORGAN STANLEY TV21-211025	19/10/2021	21/10/2025	USD	4 200		3 659 958,41	0,85
XS1230358019 GOLDMAN SACHS GRP TV15-060725	06/07/2015	06/07/2025	EUR	7 280		7 340 424,00	1,70
XS1252389983 GOLDMAN SACHS TV15-120825 -F-	12/08/2015	12/08/2025	EUR	2 831		2 851 103,47	0,66
XS1269079825 GLDM SACHS GR TV25	18/09/2015	18/09/2025	EUR	2 765		2 770 692,83	0,64
XS1291167226 GLDM SACHS GR TV25	22/10/2015	22/10/2025	EUR	2 000		1 989 716,34	0,46
XS1729872736 FORD MOTOR CRED TV17-011224	01/12/2017	01/12/2024	EUR	7 500		7 514 367,68	1,75
XS2345784057 BANK OF AMERICA TV21-240825	24/05/2021	24/08/2025	EUR	3 668		3 695 648,17	0,86
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						6 347 563,11	1,47

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL CAYMANESILES						6 347 563,11	1,47
XS212292573 QNB FINANCE TV20-030325	03/03/2020	03/03/2025	USD	7 000		6 347 563,11	1,47
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						42 188 957,70	9,78
TOTAL FRANCE						21 024 700,13	4,87
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	52	1,00	5 024 716,53	1,16
US05578UAB08 BPCE 5,15%14-210724 MTN	21/01/2014	21/07/2024	USD	4 294	5,15	3 931 012,56	0,91
USF8590LAA47 STE GLE 5%14-170124 SUB REGS	17/01/2014	17/01/2024	USD	6 494	5,00	5 998 395,32	1,39
XS1069549761 BFCM 3%14-210524 EMTN SUB	21/05/2014	21/05/2024	EUR	6 000	3,00	6 070 575,72	1,41
TOTAL ITALIE						12 163 643,58	2,82
IT0005279887 INTESA SANPAOLO TV17-260924	26/09/2017	26/09/2024	EUR	121		12 163 643,58	2,82
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						9 000 613,99	2,09
US46625HY71 JPMORGAN CHASE 3,875%14-0924	10/09/2014	10/09/2024	USD	10 000	3,88	9 000 613,99	2,09
TOTAL Titres de créances						26 543 023,65	6,15
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						26 543 023,65	6,15
TOTAL Titres de créances négociables						26 543 023,65	6,15
TOTAL ALLEMAGNE						4 865 329,04	1,13
XS2689941495 ECP BAYER 09092024	14/09/2023	09/09/2024	EUR	5 000 000		4 865 329,04	1,13
TOTAL FRANCE						21 677 694,61	5,02
FR0128198712 FRVIA NCP13062024	11/09/2023	13/06/2024	EUR	5 000 000		4 901 029,16	1,14
FR0128202431 LAGARD NCP21032024	20/09/2023	21/03/2024	EUR	5 000 000		4 951 000,23	1,15

Designation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0128203355 ITMENT NCP28062024	22/09/2023	28/06/2024	EUR	7 000 000		6 861 911,65	1,58
FR0128348937 ITMENT NCP04032024	30/11/2023	04/03/2024	EUR	5 000 000		4 963 733,57	1,15
TOTAL Titres d'OPC						42 742 223,55	9,91
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres États membres de l'UE						42 742 223,55	9,91
TOTAL FRANCE						42 742 223,55	9,91
FR000009987 UNION + (IC)			EUR	110		21 450 988,90	4,97
FR0010389254 CM-AM MONEPLUS (IC)			EUR	35		21 291 234,65	4,94

Modèle d'informations périodiques 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) 2020/85

Un investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas préjudice important à aucun objectif environnemental ou social et que les entreprises bénéficiaires appliquent de bonnes pratiques de gouvernance.

La taxonomie de l'UE est un système de classification défini dans le règlement (UE) 2020/852, établissant une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques socialement durables. Les investissements durables avec un objectif environnemental peuvent être alignés sur la taxonomie ou non.

Dénomination du produit : Hugau Moneterme

CODE LEI : 969500L8QQEAG5YOSH64

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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



Oui



Non



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



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



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



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



Il promeut des **caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il contiendra une proportion minimale de_ % d'investissement durable



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



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



ayant un objectif social



Il promeut des caractéristiques E/S, mais **ne réalisera pas d'investissements durable**



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

Le fonds intègre des critères extra-financiers ESG : « E »: comme Environnement, « S » comme Social et « G » comme Gouvernance qui traduisent la recherche d'un objectif de croissance durable ainsi qu'une contribution visant à favoriser une meilleure transition écologique.

Après analyse crédit de l'entreprise et sélection du titre d'un point de vue purement crédit, l'équipe de gestion réalise une analyse ESG à partir des éléments contenus dans la base de données extrafinancière ou d'éléments externes disponibles publiquement sur la société comme son rapport annuel qui comprend une partie RSE. Cette analyse vise à identifier les moyens mis en œuvre par l'entreprise et leurs évolutions sur les axes environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance, y compris la politique développée en matière de transition écologique énergétique et environnementale, afin d'apprécier les risques et la capacité des émetteurs à gérer l'impact négatif potentiel de leurs activités en leur attribuant une note de risque allant de 0 à 100 .

L'analyse est basée sur un ensemble de critères ESG matériels à chaque secteur selon une approche « Best in class » qui vise à exclure le dernier quartile des émetteurs les moins bien notés dans leurs secteurs d'activités et de privilégier ceux ayant les meilleures notations selon les dimensions E, S et G.

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

Hugau Gestion applique une stratégie « Best-in-class » pour la sélection des émetteurs où il s'agit de privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité, sans privilégier ou exclure un secteur par rapport à l'indice boursier servant de point de départ. Ces émetteurs démontrent un comportement responsable vis-à-vis de leur écosystème (environnement, salariés, actionnaires).

L'ensemble des émetteurs constituant le portefeuille est analysé au travers des critères extra-financiers définis dans notre politique d'investissement responsable.

- L'exclusion des émetteurs qui se trouvent au-delà du 80ème percentile au sein du secteur d'activité, vérifiés lors des contrôles post-trade ;
- Les titres faisant l'objet d'une controverse de niveau 4 et 5 (échelle de 5 niveaux selon Sustainalytics, le niveau 5 étant le plus sévère), nécessite une consultation lors des comités ESG.

Ces indicateurs de durabilité ont été respectés et vérifiés à l'occasion des Comités ESG trimestriels.

Au 31/12/2024, Hugau Moneterme obtient un score risque ESG de 19/100, qui est considéré comme un risque faible selon selon l'échelle de notation Sustainalytics¹. Sur les 52 émetteurs composant le portefeuille à la même période, 1 émetteur seulement ne répond pas aux critères ESG définis dans la politique, (Exclusion des 20% des émetteurs les moins vertueux dans leur secteur) à savoir Dexia Banque Internationale à Luxembourg. Ceci est en respect avec le ratio dérogatoire de 5%

¹ 0-10 risque négligeable, 10-20 faible, 20-30 moyen, 30-40 élevé et 40-100 sévère

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

autorisé à investir dans des titres ne répondant pas aux critères ESG spécifiques des 20% d'exclusion.

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

Hugau Gestion a changé de prestataire passant de Moody's ESG Solutions pour Sustainalytics (filiale de Morningstar) en novembre 2023 afin de bénéficier d'un accès plus large aux données extra financières des entreprises notamment sur les PAI (Principal Adverse Impact) et la taxonomie pour la sélection des titres du portefeuille. La politique ESG a également été modifiée passant d'une approche globale basée sur le calcul d'une note moyenne ESG de 50/100 à conserver pour le portefeuille à une approche plus robuste dite Best In Class et une note de risque ESG basée sur l'exclusion des émetteurs les moins vertueux dans leur secteur au moment de la sélection des titres. L'évaluation des risques permet de mesurer l'exposition d'une entreprise aux risques ESG propres à son secteur et sa capacité à appréhender les risques en résultant.

Au 31/12/2023, Hugau Moneterme obtient un score risque ESG de 21,3/100, qui est considéré comme un risque moyen selon l'échelle de notation Sustainalytics.

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

Le fonds promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Ainsi, il ne peut s'engager sur une part minimale d'investissement durable. Néanmoins, ce dernier est amené à évoluer de par son type d'approche responsable.

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, à la lutte contre la corruption et actes de corruption

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

Non applicable

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

Non applicable

— **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:

Non applicable



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

Ce produit n'a pas pris en considération les principales incidences sur les facteurs de durabilité sur la période de référence.

Cette question est non applicable.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier en 2024 ?

Investissements les plus importants Secteur % Actifs Pays

Ford Motor Co	Biens	6,12%	US
Societe Generale SA	Banques	6,05%	FR
Volkswagen AG	Biens	5,10%	DE
Renault SA	Biens	4,20%	FR
Landesbank Baden-	Banques	4,08%	DE
Mediobanca Banca di	Banques	3,72%	IT
Intesa Sanpaolo SpA	Banques	3,58%	IT
RCI Banque SA	Biens	3,56%	FR
CA Auto Bank SpA	Finance	3,42%	IT

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion** du produit financier au cours de la période de référence qui est:



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

● Quelle était l'allocation des actifs?

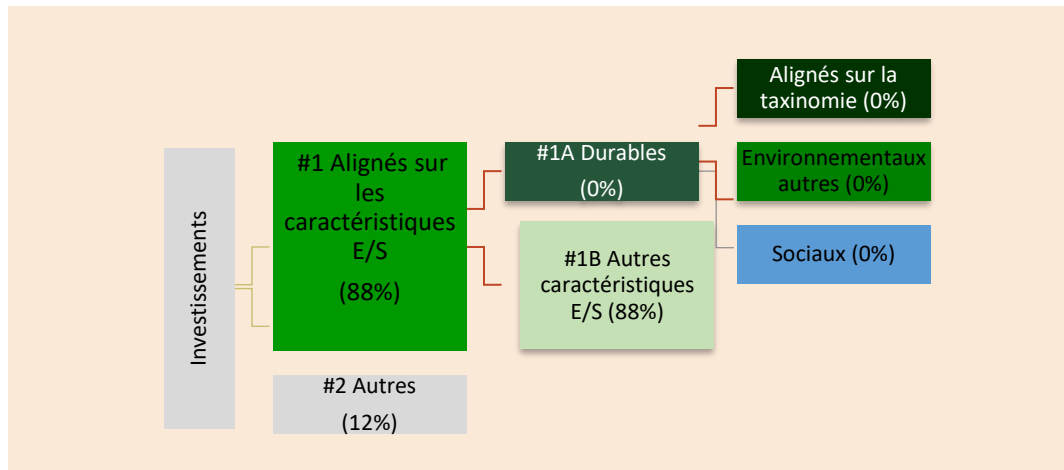
L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans les actifs spécifiques.

Au 31/12/2024, la proportion des actifs couverts par l'analyse extra-financière est de 92%. La part des actifs alignés avec les caractéristiques E/S promues par le produit financier a été de 88% de l'actif net.

Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères relatifs au **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage à une énergie entièrement renouvelable ou à des combustibles à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution 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.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier couverts utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier en utilisant l'approche Best-in-Class.

- La sous-catégorie **#1 Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ;
- La sous-catégorie **#1 Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements couverts alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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

L'univers d'investissement pris en compte pour le calcul d'alignement sur les caractéristiques E/S se base uniquement sur le taux de couverture des émetteurs du portefeuille fourni par notre fournisseur de données extra-financières.

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

Secteur	% Actifs
Banques	64,1%
Biens Cyc	21,3%
Technologie	3,3%
Industrie	2,6%
Télécom	2,5%
Diversifié	1,6%
Services	1,2%

Technologie	0,9%
Diversifié	0,4%
Immobilier	0,1%



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

Hugau Gestion pas plus que notre fournisseur de données extra-financières ne sont en mesure d'évaluer avec certitude le pourcentage d'alignement des activités économiques durables sur le plan environnemental selon la taxonomie européenne au vu des données non disponibles qu'affichent plus de 60% des sociétés, en particulier les sociétés financières.

Par conséquent, Hugau Gestion considère que le pourcentage d'investissements alignés à la taxonomie à fin 2024 est de 0%. L'application des quatre autres objectifs dans le cadre du rapport de durabilité donnera plus de visibilité avec les données exigées.

● 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 ?²

- Yes:
- en gaz fossile en nucléaire
- No

² Les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie 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 nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées au gaz fossile et à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué de la Commission (UE) 2022/1214.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

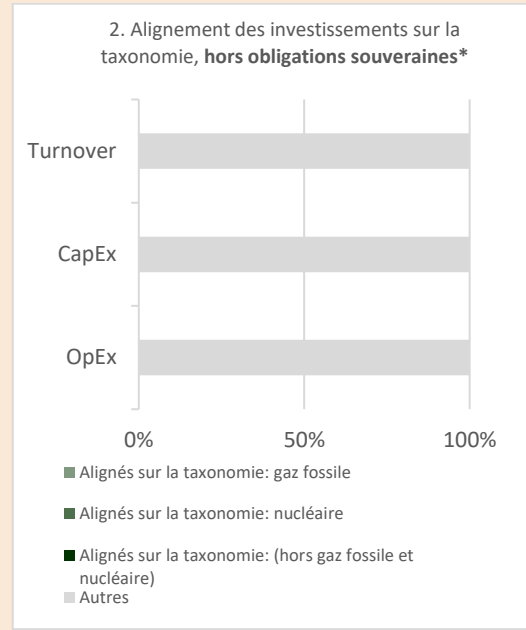
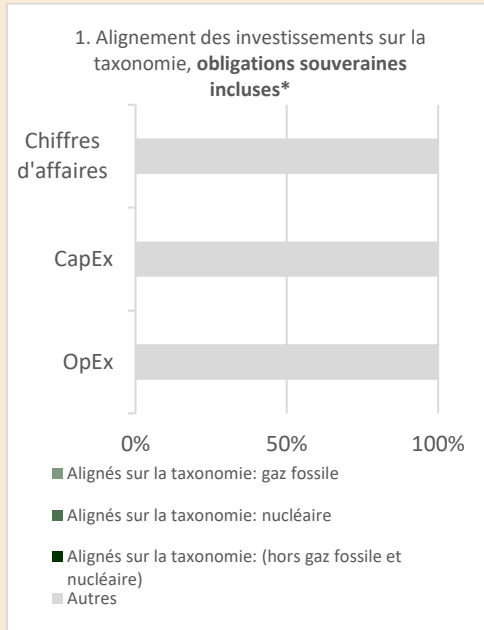
- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;

- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple

- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

-

Les deux 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.



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

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Non calculé actuellement

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Non calculé actuellement, l'accès aux données relatives à la taxonomie ne sont pas encore suffisantes




Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE?

Non calculé actuellement



Quelle était la part d'investissement durable sur le plan social?

Non calculé actuellement

 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.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie "autres", quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Les investissements inclus dans le poste "#2 Autres" incluent les investissements couverts restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.



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

Le suivi ESG du portefeuille se fait sur une base mensuelle qui donne lieu à un comité ESG trimestriel et à un comité annuel où les équipes dédiées à l'ESG sont réunies pour s'assurer de la bonne prise en compte des pratiques et du respect des objectifs de notre politique d'investissement responsable.

Les équipes de gestion et d'analyse financière ainsi que la Direction Générale s'investissent dans la compréhension, l'analyse et l'appréciation des caractéristiques et enjeux ESG spécifiques aux secteurs d'activité et aux valeurs sélectionnées. Les décisions d'investissement et le pilotage des portefeuilles s'appuient sur les propres travaux d'analyse financière de la société de gestion mais également sur la recherche et l'analyse extra-financière. En mettant en œuvre des politiques d'exclusion vis-à-vis des émetteurs dont les pratiques environnementales et/ou sociales et/ou de gouvernance sont controversées sur certaines stratégies, la société de gestion est en accord avec sa politique ESG.

Il a été constaté à l'occasion de l'ensemble des Comités ESG réalisés en 2024, que le fonds Hugau Moneterme avait bien respecté sa politique ESG.



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

Non applicable. Le fonds Hugau Moneterme est un fonds monétaire VNAV STANDARD sa performance s'apprécie par rapport à l'indice ESTER.

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

Non applicable.

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

Non applicable.

- ***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.

Le fonds Hugau Moneterme a réalisé une performance de +4,02% contre +3,77% pour l'Ester Capitalisé.

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

Non applicable