

HOTTINGUER OBLIG

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Forme sociale : Société anonyme (SA)

Siège social : 63, rue de la Victoire, 75009 Paris

R.C.S. PARIS 419 342 662

RAPPORT ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2024

INFORMATIONS CONCERNANT LES PLACEMENTS ET LA GESTION

La SICAV, gérée activement, a pour objectif de rechercher d'une performance (nette de frais) supérieure à un indice ESTER capitalisé + 1,085%, sur une durée de placement recommandée de 3 ans, grâce à une gestion flexible d'allocation d'actifs et un portefeuille composé principalement en instruments de taux d'intérêt. L'indice composite est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

Les principales classes d'actifs de l'OPCVM sont les suivantes :

Obligations, titres de créance négociable et instruments du marché monétaire : jusqu'à 100% de l'actif net dans tout type d'obligations ou tout titre de créances négociables quelle qu'en soit la maturité. La majorité des investissements seront effectués sur des obligations d'Etat, du secteur public ou d'émetteurs privés disposant d'une notation minimum à BBB-/Baa3 (selon les échelles utilisées par les agences de notation ou notation jugée équivalente par la société de gestion). Le gérant se réserve la possibilité de s'exposer, à hauteur maximum de 50% de l'actif net, en émissions de notation inférieure ou égale au minimum à CCC (selon les échelles utilisées par les agences de notation selon les agences de notation ou notation jugée équivalente par la société de gestion). La SICAV pourra également s'exposer dans la limite de 50% maximum de son actif net sur des obligations spéculatives (disposant d'une notation minimum CCC, selon les échelles utilisées par les agences de notation ou notation jugée équivalente par la société de gestion). La Sicav pourra être exposée jusque 30% de son actif net en obligations convertibles. La sensibilité de la SICAV au taux d'intérêt est comprise entre 0 et +7.

Organismes de placement collectif (OPC) : jusqu'à 100% de son actif net dans des OPCVM de droit français ou étranger répondant aux conditions de l'article R214-13 du Code monétaire et financier (eux-mêmes limités à 10% en OPC) et jusqu'à 30% maximum de son actif net dans des Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français, FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE ou fonds d'investissement de droit étranger mentionnés au R.214-25, et respectant les critères de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Instruments dérivés : La SICAV pourra intervenir sur des instruments dérivés en exposition, couverture ou arbitrage. La SICAV aura également recours à l'utilisation de produits structurés intégrant des dérivés. L'exposition de la SICAV sur des titres intégrant des dérivés complexes ne peut dépasser 10% de l'actif net.

Actions : De façon accessoire, la SICAV peut investir dans la limite de 10% maximum de son actif net en actions de grandes et moyennes capitalisations listées sur les marchés de l'OCDE, et de tous secteurs.

La SICAV peut être exposée au risque de change jusqu'à 50% de son actif net.

L'exposition aux marchés de matières premières pourra atteindre 10% de l'actif net du Fonds. Cette exposition sera mise en œuvre par des investissements en OPC, notamment en OPC indiciels cotés (Exchange Traded Funds ou ETF). L'exposition aux marchés émergents (hors OCDE) est autorisée à hauteur de 20% maximum de l'actif net.

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 25 AVRIL 2025**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux textes légaux et réglementaires et aux statuts sociaux, pour vous rendre compte de l'activité de votre société au cours de l'exercice écoulé et vous demander d'approuver les comptes arrêtés au 31 décembre 2024.

I. COMPTE RENDU D'ACTIVITE

1. Politique de Gestion

▪ **Environnement économique et conjoncture boursière**

2024 a été marquée par une très forte volatilité sur le marché des taux avec des rendements souverains en hausse sur 1 an. Dans le même temps, les primes de risque du marché du crédit se sont resserrées tout au long de l'année grâce à des fondamentaux d'entreprises qui demeurent résilients.

La croissance du PIB mondial a dépassé les attentes du consensus en 2024, étant attendue à +3,1%, contre +2,6% en début d'année. Cette bonne surprise s'explique principalement par les bons résultats de l'économie américaine, la consommation privée ayant été alimentée par les gains de salaires réels.

Les performances économiques dans la zone euro ont été moins favorables, les consommateurs se montrant très prudents et l'économie allemande continuant de rencontrer des difficultés. Ces tendances ont été exacerbées par les troubles politiques en France et en Allemagne, ainsi que par la faiblesse persistante du secteur manufacturier.

Dans le même temps, l'inflation a continué de baisser, permettant aux principales banques centrales d'amorcer des baisses de taux directeurs, à l'exception notable du Japon qui a mis fin à sa politique de taux négatifs. Les tensions sur les marchés du travail se sont également apaisées, bien que les taux de chômage soient restés à des niveaux historiquement bas, ou proches.

Cette configuration d'atterrissage en douceur de l'économie mondiale a soutenu le crédit obligataire, en particulier les segments High Yield. En revanche, la remontée des taux d'intérêt a pesé sur la performance des obligations d'État.

▪ les obligations d'État 7-10 ans allemandes délivrent une performance proche de 0% (+0,02%) tandis que les obligations d'État 7-10 ans américaines s'inscrivent en territoire négatif (-0,5%) en \$) sur l'année.

▪ le crédit offensif bénéficie de la forte compression des primes de risque et d'un portage élevé. Le marché des obligations AT1 (global) sort son épingle du jeu avec une performance de +10,4%. Le

marché du High Yield Corporate n'est pas en reste avec une performance +8,5% pour le marché euro et +8,2% pour le marché US (en \$).

▪ Enfin, les indices IG Crédit Euro et US délivrent des performances respectives de +4,7% et +2,8% (en \$).

		Rendement (devise locale)	Duration	Notation moyenne*	Performance 2024 (€)	Volatilité (€)
Souverains	Obligations souveraines – Global	3,4%	7,1	AA	0,0%	4,0%
	Obligations souveraines – États-Unis	4,4%	5,3	AA+	-0,6%	4,7%
	Obligations souveraines – Européennes	2,7%	7,2	A+	1,8%	4,8%
Investment Grade	Euro – Investment Grade	3,3%	4,5	A-	4,7%	2,9%
	US – Investment Grade	5,4%	6,5	A-	1,0%	5,3%
	Dettes Hybrides Corporate – Investment Grade	5,0%	3,4	BBB	9,2%	1,6%
	Dettes subordonnées financières – Investment Grade	4,3%	3,9	BBB+	6,9%	2,4%
High Yield	Euro – High Yield	5,9%	2,7	BB-	8,6%	1,6%
	US – High Yield	7,6%	3,2	B+	6,4%	2,9%
	Dettes Hybrides Corporate – High Yield	5,7%	3,1	BB	14,4%	1,8%
	AT1 €	5,7%	3,6	BB+	14,2%	3,3%

Les ratios de crédit ont fait preuve de résilience tout au long de l'année. La couverture des frais financiers est le seul ratio qui a continué de se détériorer mais nous devrions être proches d'un point bas en raison d'un coût de financement qui profite de la baisse de l'euribor qui améliore le coût de la dette à taux variable.

D'un point de vue sectoriel, l'immobilier a affiché la plus forte performance grâce à :

- une diminution des coûts de financement sur la dette senior, permettant de « roller » les montants importants de dettes courtes que ces sociétés avaient au bilan à des taux qui, même s'ils demeurent plus élevés, ne sont plus prohibitifs ;
- des valorisations d'actifs qui s'approchent d'un plancher ;
- d'un redémarrage des transactions, notamment dans les pays nordiques, permettant aux foncières de se désendetter en vendant des actifs (Citycon, CPI).

Après une forte performance en 2023, le secteur automobile a été le grand perdant de cette année. Les valorisations serrées du début d'année et les révisions constantes de la production automobile ont provoqué une vague de « profit warnings » à la fin de l'été en raison :

- d'une baisse de la demande de véhicules électriques (baisse des subventions, manque d'infrastructures) ;
- d'une baisse de la demande des SUV (prix élevés) ;

- d'une normalisation de la production après l'épisode de manque des semi-conducteurs ;
- d'une crainte de l'impact des droits de douane américains au dernier trimestre.

Néanmoins, nous observons une résilience des marges sur les sous-traitants dans ce secteur habitué aux programmes de restructuration. Les prévisions de défaut sur le secteur en 2025 selon Moody's sont d'ailleurs très faibles (0,7%).

Les taux de défaut ont atteint leur pic en janvier 2024 à 3,9%, selon Moody's, avant de se stabiliser tout au long de l'année autour de 3,5%. Moody's anticipe un taux de défaut à 2,9% en décembre 2025, en ligne avec la moyenne historique.

À fin décembre 2024, 16 émetteurs ont été comptabilisés en défaut sur les 12 derniers mois glissants dont la moitié en situation de « distressed debt exchange » engendrant ainsi une perte moins importante pour les investisseurs.

Après une solide dynamique en 2024, le marché primaire devrait être également très animé en 2025.

▪ **Politique de gestion suivie au cours de l'exercice**

La politique de gestion n'a pas été modifiée pendant l'année avec une gestion au travers de différentes stratégies :

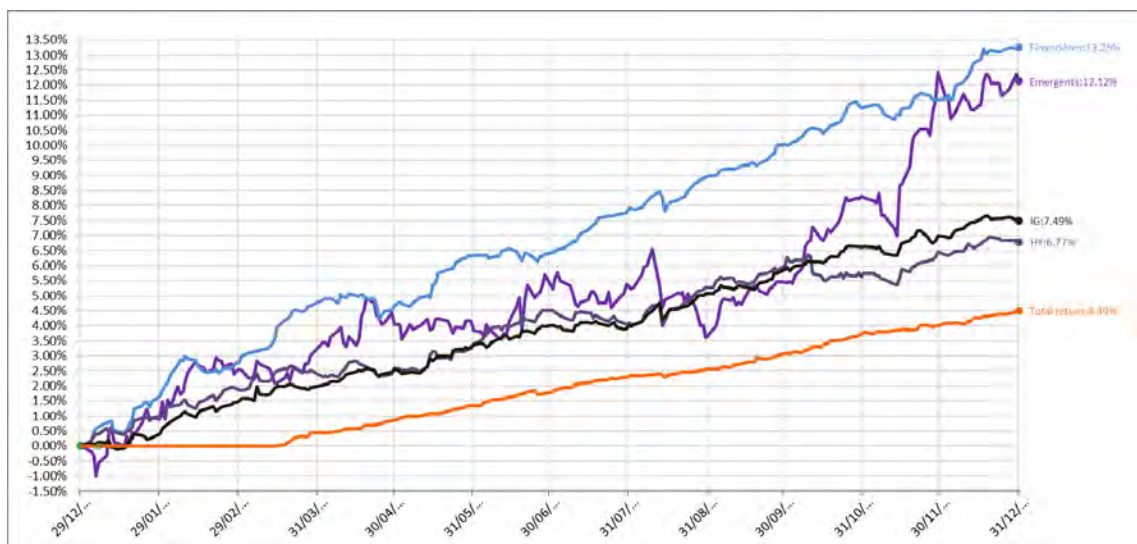
- Portage : HY corporates, HY bancaire, IG corporate, IG bancaire, IG état,
- Diversification : convertibles taux, convertibles actions, émergents (devises fortes, locale, corporates), inflation,
- Arbitrages : pays cœur/périphériques, €/€, courbe de taux, hedge de taux, L/S crédit,
- Paris tactiques : situations spéciales plus marquées.

Nous avons abordé l'année 2024 de façon plutôt dynamique avec une exposition au haut rendement assez importante car la dynamique de croissance restait intéressante, et nous avons renforcé l'exposition obligataire sur les stratégies à beta.

La sensibilité taux qui était faible par crainte des hausses de taux les années précédentes, a été remontée compte tenu d'une inflation qui a bien rebaisée et pour profiter de rendements très intéressants sur les maturités les plus longues. La sensibilité du portefeuille est passée de 1.23 à 1.97.

Nous profiterons de la pentification de la courbe pour rallonger le portefeuille.

Toutes les stratégies du fonds ont très bien performé. Ce sont les financières qui ont le mieux progressé compte tenu de fondamentaux très positifs et d'un portage important. Les émergents ont aussi tiré leur épingle du jeu après quelques années compliquées.



Malgré la hausse des taux longs, mais grâce aux 100bp de baisse des taux de la BCE, le portefeuille a très bien performé grâce aux primes de risque qui sont restées très contenues.

Ainsi, sur l'année, le portage est resté stable à 7.20% contre 8.10% fin 2023.

■ Principaux mouvements

Les 10 principaux mouvements* sur la période en montant absolue net de frais :

Libellé	Sens	Montant absolue net
Groupama 6.5% Perp call 01/34	Achat	700 000.00 €
Crayon Group Holding Asa Nib+275bp 08/04/28	Achat	604 908.40 €
Groupama ALPHA FIXED INCOME PLUS RT-I2C	Achat	532 825.00 €
European Investment Grade Bonds Selection - 28/02/33	Vente	526 900.00 €
FERRARI NV - 21/05/30	Achat	511 518.34 €
WARNERMEDIA HLDG - 17/05/33	Achat	500 000.00 €
LOTTO SPA/ROMA - 01/06/30	Achat	500 000.00 €
ACCOR - 06/09/73	Achat	500 000.00 €
TAP SA - 15/11/29	Achat	500 000.00 €
Flexible Bond Allocation - 04/12/80	Achat	500 000.00 €

* Le tableau ci-dessus ne prend pas en compte les transactions sur OPC monétaires.

■ Performance de l'OPC

L'OPC réalise une performance nette de 6.2% sur l'année 2024.

Rappel : les performances ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le calcul des performances présentées tient compte de l'ensemble des frais et commissions. Les performances ont été calculées en EUR et coupons nets réinvestis.

▪ Perspectives

- Fondamentaux : dans un contexte de croissance positive mais faible, les fondamentaux devraient rester stables. Après une légère détérioration, la couverture des frais financiers devrait également se stabiliser. Le secteur de la construction devrait rester atone en 2025 malgré une reprise des transactions dans le secondaire à la faveur d'une baisse des prix.

- Facteurs techniques : la tendance positive devrait se poursuivre, mais à un rythme plus modéré qu'en 2024. Les taux de la BCE baissant, l'arbitrage des fonds monétaires vers des actifs plus risqués devrait se poursuivre, les obligations souveraines étant trop volatiles pour offrir une exposition sereine. Le marché primaire devrait être au moins aussi animé qu'en 2024 avec davantage de nouveaux entrants via la reprise des opérations de M&A / LBO.

- Valorisation : le rendement est en ligne avec la médiane historique mais dans un univers beaucoup plus court, offrant ainsi aux investisseurs un couple rendement/volatilité attractif. Cet environnement présente également un « breakeven » élevé en matière d'écartement des primes de risque (200 pb) : en l'absence de récession économique en Europe, la classe d'actifs devrait, selon nous, offrir une performance proche du portage en 2025.

- La fin d'année a été marquée par un rebond brutal des taux en raison de la posture prudente des banques centrales au regard de leur politique monétaire à venir. À l'image du différentiel de taux à dix ans proche de 215 pb, les investisseurs valorisent une divergence économique notable entre les États-Unis et la zone euro. Cette divergence va-t-elle perdurer ?

- En zone euro, les données ne sont pas catastrophiques à ce stade et il est fort probable que la BCE en ait tenu compte lors de sa réunion de décembre en affichant une communication très prudente. Pourtant les risques baissiers sur la croissance sont bien présents. L'Allemagne et la France semblent affaiblies, à la différence des pays périphériques qui affichent jusqu'à présent des performances notables, et il n'est pas évident que cette compensation perdure indéfiniment. À moyen terme, des revenus réels toujours plus positifs devraient constituer un moteur de croissance significatif, mais à court terme le sentiment reste déprimé. Et Les incertitudes restent nombreuses sur l'état réel du ralentissement économique en Allemagne et en France, sur les enjeux politiques respectifs, sur une éventuelle guerre commerciale avec les États-Unis et sur le risque géopolitique en lien direct avec le conflit Ukraine-Russie.

- Aux États-Unis, la Réserve Fédérale qui n'affiche plus que 100 pb de baisse de ses taux sur les deux années à venir, a intégré une activité robuste et de potentiels risques sur l'inflation à la suite de l'élection de Donald Trump. Fondamentaux solides et inflation résiliente sont des arguments pour que la Fed passe son tour à la réunion de janvier, dans l'attente d'orientations politiques plus lisibles de la part de l'administration Trump. Les mesures de la nouvelle équipe

gouvernementale et surtout leurs conséquences seront particulièrement importantes pour la Réserve Fédérale. Malgré un niveau de taux à dix ans proche de 4,60%, les rendements pourraient continuer de grimper en ce début d'année étant donné que les investisseurs se concentrent sur les risques haussiers sur l'inflation, la dégradation des perspectives budgétaires et le flux de nouvelles émissions à absorber.

- Enfin les pentes de courbes 2-10 ans se sont désinversées en 2024 et ce mouvement pourrait se poursuivre en 2025. Aux États-Unis, la revalorisation de la prime de terme sur les parties longues est en cours et devrait contribuer à poursuivre le mouvement de pentification de la courbe davantage. Du côté européen, la BCE devrait baisser ses taux d'au moins 100 pb, alors que la capacité d'absorption du montant total des nouvelles émissions sera questionnée dans le contexte de Quantitative Tightening de la BCE. Pour ces raisons, le taux long à 10 ans allemand ne devrait pas durablement passer sous les 2% et les stratégies de pentification sont attractives dans ces conditions.

- Sur le crédit, le niveau de valorisation reste serré et le potentiel d'appréciation supplémentaire nous semble toujours limité. Les fondamentaux crédit restent solides avec des publications quelque peu mitigées pour le troisième trimestre (toujours bien orientées pour les banques). Les facteurs techniques devraient rester bien orientés. Nous privilégions les maturités courtes et intermédiaires offrant un portage élevé.

Information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

Conformément aux articles L.533-22-1 et D.533-16-1 du Code monétaire et financier, l'investisseur est informé que cet OPC ne prend pas en compte l'ensemble des critères ESG dans son processus d'investissement. Le fonds est par ailleurs classé article 6 au sens de la catégorisation SFDR.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Cela étant, le fonds intègre néanmoins les principaux grands risques ESG les plus matériels. Il applique en effet les politiques d'investissement durable Groupe que s'est fixée Messieurs Hottinguer & Cie Gestion Privée. Celles-ci consistent en une liste d'interdiction d'entreprises de certains secteurs et/ ou exposées à certaines activités. Ces politiques couvrent les risques climatiques (exclusion du charbon thermique, du pétrole & gaz non conventionnel), les risques liés à la perte en biodiversité (biocides, huile de palme), les risques sociétaux (controverses et infractions aux grands principes de l'OCDE, tabac, armes controversées).

Par ailleurs, conformément à l'article L.533-22-1 du Code monétaire et financier, la Société de Gestion publie sur son site internet dans la rubrique « Nos Engagements » <http://www.banque-hottinguer.com>, toutes les informations relatives à ses principes d'investissement et son approche ESG.

Information relative aux instruments financiers détenus en portefeuille émis par la Société de gestion

Conformément aux dispositions de l'article 314-131 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, nous vous informons qu'au cours de la période sous revue EUROPE INCOME FAMILY n'a pas été investi en OPCVM gérés par Messieurs Hottinguer et Cie- Gestion Privée.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

▪ **Rémunérations versées par la Société de Gestion (Article 319-10 et 321-125 du RG AMF et instruction AMF n°2011-19)**

En matière de rémunération, la Société de Gestion respecte les modalités de mise en œuvre de la Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs dite directive AIFM et de la Directive 2014/91/UE dite Directive OPCVM V.

La Société de gestion dispose de politiques et des pratiques de rémunération compatibles avec une gestion saine et efficace des risques qui ne favorise et n'encourage pas une prise de risque excessive et incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents réglementaires des OPC, à savoir tant les FIA que les OPCVM pour lesquels elle agit en qualité de société de gestion.

La politique de rémunération concerne les dirigeants de la Société de Gestion, les personnels chargés de la gestion de portefeuille, les fonctions de contrôle et les fonctions commerciales.

La rémunération du personnel de la Société de gestion se décline selon les composantes suivantes :

D'une part, une rémunération fixe des collaborateurs concernés correspondant à leur expérience et aux fourchettes du marché. Cette rémunération est intuitu personae et est précisé dans le contrat de travail de chaque collaborateur lors de son embauche. Cette rémunération fixe peut être révisée. Les principaux indicateurs de révision portent sur l'efficacité dans la réalisation des tâches et missions confiées et ou les évolutions du marché du travail ou de l'inflation.

D'autre part, une rémunération variable éventuellement versée au collaborateur chaque année en une seule fois. Cette rémunération variable est discrétionnaire et n'est en aucune façon fonction de la réalisation d'objectifs commerciaux ou d'une quelconque prise de risque. La cohérence de la politique de rémunération variable est assurée par le fait que les montants versés dépendent des mérites propres attribués à chaque collaborateur. Le montant des rémunérations variables représente généralement entre 5 et 25% de la rémunération fixe annuelle.

Les personnes ayant une incidence significative sur le profil de risque sont les Dirigeants responsables, le Gérant et le personnel de contrôle (RCCI, Secrétaire Général – Directeur des Risques, Risk Manager) salarié de la société de gestion ou de la banque, mis à disposition de la Société de Gestion.

Eléments quantitatifs

La part des rémunérations du personnel concerné, imputable à l'OPC, sont ventilées de la façon suivante :

Exercice	Total rémunérations fixes versées par la société de gestion en Euros	Total rémunérations variables versées par la société de gestion en Euros	Nombre de bénéficiaires d'une rémunération variable	Intéressement aux plus-values (carried interests) versé par la SICAV en Euros	Total des rémunérations - cadres supérieurs en Euros	Total des rémunérations - personnel en Euros	Commissions de performance versées aux membres du personnel en échange de services professionnels rendus	Parts ou actions de la SICAV versées
2024	102 251 €	52 292 €	6		147 040 €	7 502	- €	- €

Les rémunérations et avantages ont été calculés de la manière suivante :

- Directeur Général Délégué 5% de sa rémunération ;
- Responsable de l'Asset Management 9% de sa rémunération ;
- Gérants 40% de sa rémunération ;
- RCCI 5% de sa rémunération ;
- Risk Manager 5% de sa rémunération ;
- Secrétaire Général 5% de sa rémunération.

Politique de rémunération

Evaluation de la politique de rémunération

Conformément à l'article 321-125 du Règlement Général de l'AMF, l'organe de direction de la Société de Gestion a réalisé l'examen annuel de la politique de rémunération, ce dernier indique qu'aucune anomalie n'a été détectée.

Il a également été procédé à l'évaluation de la conformité de la mise en œuvre de la politique de rémunération aux politiques et procédures de rémunération mises en place. Les résultats ne font pas ressortir de cas de non-conformité.

Actualisation de la politique de rémunération

Il n'a pas été apporté de modifications à la politique de rémunération de la Société de Gestion lors de l'exercice écoulé.

Une version résumée de la politique de rémunération est publiée sur le site internet de la Société de Gestion www.banque-hottinguer.com

2. Résultat de l'exercice

L'actif net au 31/12/2024 était de 56 109 493,51€ contre 45 846 471,62€ au 29/12/2023.

Aux mêmes dates, la valeur liquidative de l'action s'établissait à 304,58€, contre 286,81€.

3. Frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 321-122 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

4. Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 321-132 et 321-133 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

5. Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La procédure de sélection et évaluation des intermédiaires et contreparties prévu par le Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers (articles 321-114 et 321-30) est consultable sur le site internet www.banque-hottinguer.com, rubrique « Informations légales et réglementaires » ou sur simple demande écrite auprès de la Société de gestion.

6. Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Aucun des actifs de votre SICAV n'a fait l'objet d'un traitement spécial en raison de sa nature non liquide.

7. Evénements intervenus au cours de la période

- 01/07/2024 Mise à jour de la trame : La société de gestion MESSIEURS HOTTINGUER & CIE GESTION PRIVEE a procédé à la mise à jour des données calculées de ses DIC PRIIPS.

II. AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Le montant des sommes distribuables afférentes au résultat de l'exercice, composé du résultat net de l'exercice de 1 699 863,19€ et du compte de régularisation des revenus de l'exercice de 107 795,78€, s'élève à 1 807 658,97€. Conformément aux statuts, nous vous proposons d'affecter ces sommes comme suit :

Action C : Capitalisation pour un montant de 1 807 658,97€.

Il est rappelé qu'il n'y a eu aucune distribution de dividendes au cours des trois derniers exercices.

Le montant des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes de l'exercice s'élève à -833 617,11€. Nous vous proposons d'affecter ces sommes comme suit :

Action C : Capitalisation pour un montant de -833 617,11€.

Il est rappelé qu'il n'y pas eu de distributions des sommes afférentes aux plus-values nettes au cours des trois derniers exercices.

III. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Conformément aux dispositions de l'ordonnance 2017-1162 du 12 juillet 2017, du décret 2017-1174 du 18 juillet 2017 et de l'article L. 225-37 du code de commerce, nous vous communiquons les informations ci-après

1. Liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chaque mandataire durant l'exercice (article L. 225-37-4-1° du Code de commerce)»

Monsieur Florent GRIVORY

- Président Directeur Général de la SICAV ARIEL
- Président de la SICAV CRYSTAL INVESTISSEMENT
- Président de la SICAV HOTTINGUER OBLIG
- Directeur Général et administrateur de la SICAV HOTTINGUER OBLIGATION COURT TERME EURO
- Directeur Général et administrateur de la SICAV REFLEX OPPORTUNITES

Madame Natacha CAMURCA

- Administrateur de la SICAV ARIEL
- Administrateur de la SICAV HOTTINGUER OBLIG
- Directeur Général et Administrateur de la SICAV CRYSTAL INVESTISSEMENT
- Président et administrateur de la SICAV REFLEX OPPORTUNITES
- Directeur Général de la SICAV EQUILIBRE ECOLOGIQUE

Monsieur Cédric PAUL-RENARD

- Administrateur de la SICAV ARIEL
- Directeur Général de la SICAV HOTTINGUER OBLIG
- Président de la SICAV HOTTINGUER OBLIGATION COURT TERME EURO
- Directeur Général et administrateur de la SICAV HOTTINGUER PATRIMOINE EVOLUTION

2. Délégations accordées par l'assemblée générale des actionnaires dans le domaine des augmentations de capital

Sans objet.

3. Conventions soumises à autorisation préalable du conseil d'administration

Aucune convention intervenant, directement ou par personne interposée, entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % d'une société et, d'autre part, une autre société dont la première possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales, n'a été signée avec la SICAV.

4. Compte rendu des rémunérations et avantages versés à chaque mandataire (article L. 225-37-3)

- Monsieur Florent GRIVORY a perçu la somme de 1 000 euros.
- Madame Natacha CARMUCA a perçu la somme de 2000 euros.
- Monsieur Cédric PAUL-RENARD a perçu la somme de 10 000 euros.

5. Montant des rémunérations et des avantages de toutes nature versés par les sociétés contrôlées à chaque mandataire (article L. 225-37-3)

Néant.

6. Modalités d'exercice de la Direction générale prévues

Aucun changement n'est intervenu. La Direction générale de la SICAV continue d'être assurée par le Président du conseil d'administration.

Le conseil d'administration

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (SFTR)

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

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	2 200 155,12	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 200 155,12	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	40 277 703,07	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	40 012 302,07	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	265 401,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	11 099 523,24	
OPCVM	11 099 523,24	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	0,00	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	53 577 381,43	
Créances et comptes d'ajustement actifs	106 221,84	
Comptes financiers	2 474 682,97	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	2 580 904,81	
Total Actif I + II	56 158 286,24	

(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	52 835 481,15	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	3 274 012,36	
Capitaux propres I	56 109 493,51	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	48 792,73	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	48 792,73	
Total Passifs : I + III + IV	56 158 286,24	

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	2 177 328,57	
Produits sur titres de créance	13 136,48	
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	49,50	
Sous-total Produits sur opérations financières	2 190 514,55	
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	-1 838,86	
Sous-total charges sur opérations financières	-1 838,86	
Total Revenus financiers nets (A)	2 188 675,69	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	6 434,71	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-477 247,21	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	-18 000,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-488 812,50	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	1 699 863,19	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	107 795,78	
Revenus nets I = C + D	1 807 658,97	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-725 856,56	
Frais de transactions externes et frais de cession	-36 066,03	
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	-761 922,59	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-71 694,52	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-833 617,11	
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	2 139 145,91	
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-10 870,55	
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	2 128 275,36	

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	171 695,14	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	2 299 970,50	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	3 274 012,36	

* 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

La SICAV, gérée activement, a pour objectif de rechercher d'une performance (nette de frais) supérieure à un indice ESTER capitalisé + 1,085%, sur une durée de placement recommandée de 3 ans, grâce à une gestion flexible d'allocation d'actifs et un portefeuille composé principalement en instruments de taux d'intérêt. L'indice composite est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice.

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	56 109 493,51	45 846 471,62	39 063 307,46	42 235 058,27	31 530 500,88
PART CAPI C					
Actif net	56 109 493,51	45 846 471,62	39 063 307,46	42 235 058,27	31 530 500,88
Nombre de parts	184 215,8994	159 847,8936	140 861,3634	142 807,3615	110 009,0582
Valeur liquidative unitaire	304,58	286,81	277,31	295,74	286,61
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	5,29	3,44	6,55	5,20	6,31

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.

1. Comptabilisation des revenus

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

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

2. 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.

3. Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

4. Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010269803	0,96 % 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
C	FR0010269803	1,80% TTC de l'actif net

Commission de surperformance**Part FR0010269803 C**

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
<p>Perçues par la société de gestion (1) et/ou le dépositaire (2)</p> <p>Actions :</p> <p>SGP (1) : 0.72% TTC maximum</p> <p>Obligations :</p> <p>SGP (1) : 0.39% TTC maximum</p> <p>Structurés</p> <p>0,30% TTC maximum</p> <p>Pour les instruments mentionnés ci-dessous, la Société de gestion (1) ne perçoit pas de commission de mouvement ; la tarification indiquée est celle du Dépositaire (2) rémunéré par la Société de gestion (1) (et non l'OPCVM).</p> <p>Souscriptions / Rachats</p> <p>25 € TTC maximum pour la souscription / rachat d'OPC français</p> <p>80 € TTC maximum pour la souscription/ rachat d'OPC étranger</p> <p>Tarification : EUREX/MONEP (100% Dépositaire (2))</p> <p>Futures 1€TTC/lot</p> <p>Options 0.30% TTC mini 7€ TTC</p> <p>TCN (100% Dépositaire (2))</p> <p>- France : 25€</p> <p>- Etranger : 55€</p> <p>Prélèvement sur chaque transaction ou opération</p>	(1)	(2)	

5. Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

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

6. 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.

7. Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Lorsque l'OPCVM conclut des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et/ou des techniques de gestion efficace de portefeuille, toutes les garanties financières servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie doivent, à tout moment, respecter les critères énoncés ci-après :

- Liquidité : toute garantie financière reçue autrement qu'en espèces doit être très liquide et se négocier sur un marché réglementé ou dans un système de négociation multilatérale à des prix transparents de sorte qu'elle puisse être vendue rapidement à un prix proche de l'évaluation préalable à la vente.
- Evaluation : les garanties financières reçues doivent faire l'objet d'une évaluation à une fréquence au moins quotidienne et les actifs affichant une haute volatilité de prix ne peuvent pas être acceptés, à moins que des décotes suffisamment prudentes soient appliquées. La politique des décotes appliquées est détaillée ci-dessous.
- Qualité de crédit des émetteurs : les garanties financières doivent être d'excellente qualité et doivent ainsi présenter une notation de minimum BBB+ (ou notation équivalente) attribué par au moins une agence de notation pour les garanties financières sous forme obligataire.
- Corrélation : les garanties financières reçues par l'OPCVM doivent être émises par une entité indépendante de la contrepartie et sont censées ne pas être hautement corrélées avec la performance de la contrepartie.
- Diversification des garanties financières (concentration des actifs): les garanties financières doivent être suffisamment diversifiées en termes de pays, marchés et émetteurs. Le critère de diversification suffisante en matière de concentration des émetteurs est considéré comme étant respecté si l'OPCVM reçoit d'une contrepartie dans le cadre de techniques de gestion efficace de portefeuille et transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, un panier de garanties financières présentant une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de sa valeur liquidative. Si l'OPCVM est exposée à différentes contreparties, les différents paniers de garanties financières sont agrégés pour calculer la limite d'exposition de 20% à un seul émetteur. Par dérogation à ce qui précède, l'OPCVM peut être pleinement garanti par différentes valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Union Européenne, une ou plusieurs de ses autorités locales, un Etat membre de l'OCDE ou un organisme international public auquel appartiennent un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne. L'OPCVM recevra des valeurs mobilières d'au moins six émissions différentes, mais les valeurs mobilières d'une seule émission ne représenteront pas plus de 30% de la valeur liquidative.

Les garanties suivantes sont acceptées et une décote leur sera appliquée comme décrit voir prospectus (page 9) .

Toutefois, pour certains types de transactions sur instruments financiers de gré à gré, il se peut que l'OPCVM accepte de traiter avec certaines contreparties sans recevoir des garanties.

- Les garanties financières reçues en transfert de propriété doivent être détenues par la Banque Dépositaire. En ce qui concerne les autres types de contrats de garanties financières, les garanties financières peuvent être détenues par un dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Les garanties reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par l'OPCVM à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.
- Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être vendues, réinvesties ou mises en gage. Elles respecteront, à tout moment, les critères définis par l'AMF concernant les fonds cotés (ETF) et autres questions liées aux OPC (telles qu'elles peuvent être amendées ou remplacée de temps à autre) en termes de liquidité, évaluation, qualité de crédit des émetteurs, corrélation et diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de la valeur liquidative.
- Les garanties financières reçues en espèces pourront être réinvesties uniquement de la façon suivante :
 - Placées en dépôts auprès d'établissements de crédits dont le siège social est situé dans l'Union Européenne ;
 - Investies dans des obligations émises par les Etats membres de l'OCDE de haute qualité ;
 - Investies dans des organismes de placement collectif monétaires à court terme tels que définis dans les orientations pour une définition commune des OPC monétaires européens.

Les garanties financières en espèces réinvesties doivent être diversifiées conformément aux exigences en la matière applicables aux garanties financières autres qu'en espèces. Le réinvestissement de ces garanties financières reçues en espèces sera pris en compte dans le calcul d'exposition globale de l'OPCVM.

L'OPCVM peut subir une perte en réinvestissant les garanties financières en espèces reçues. Une telle perte pourrait survenir en cas de baisse de la valeur des investissements réalisés au moyen des garanties financières en espèces. Une telle baisse de la valeur de ces investissements réduirait le montant des garanties disponibles pour être reversées par l'OPCVM aux contreparties. L'OPCVM devrait dans ce cas couvrir la différence entre les garanties initialement reçues et le montant disponible pour être reversé à ces contreparties.

Informations complémentaires

METHODE D'AJUSTEMENT « SWING PRICING » DE LA VALEUR LIQUIDATIVE AVEC SEUIL DE DECLENCHEMENT

Les souscriptions et les rachats significatifs peuvent avoir un impact sur la Valeur Liquidative en raison du coût de réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement et de désinvestissement. Ce coût peut provenir de l'écart entre le prix de transaction et le prix de valorisation, de taxes ou de frais de courtage.

Aux fins de préserver l'intérêt des porteurs présent dans l'OPC, la Société de Gestion se réserve le droit d'appliquer un mécanisme de Swing Pricing, encadré par une politique, avec seuil de déclenchement.

Ainsi, dès lors que le solde quotidien des souscriptions-rachats est supérieur en valeur absolue au seuil préétabli, il sera procédé à un ajustement de la Valeur Liquidative. Par conséquent, la Valeur Liquidative sera ajustée à la hausse (et respectivement à la baisse) si le solde (en valeur absolue) des souscriptions-rachats est supérieur au seuil. Ce mécanisme d'ajustement de prix a pour seul objectif de protéger les porteurs de parts présents dans le Fonds en limitant l'impact de ces souscriptions-rachats sur la Valeur Liquidative. Ce mécanisme ne génère pas de coûts supplémentaires pour les porteurs mais répartit les coûts de telle manière que les porteurs présents dans l'OPC n'assument pas les coûts liés aux transactions en raison des souscriptions/rachats effectués par les porteurs entrants ou sortants.

Ce seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif total du Fonds. Le niveau du seuil de déclenchement ainsi que le facteur d'ajustement de la Valeur Liquidative (correspondant aux coûts de réaménagement du portefeuille) sont déterminés par la Société de Gestion. Le facteur d'ajustement est revu de façon périodique.

La valeur liquidative « swingué » est la seule valeur liquidative communiquée aux porteurs.

Les indicateurs de performance et de risque sont calculés sur la base d'une valeur liquidative potentiellement ajustée. Ainsi, l'application du mécanisme de Swing Pricing pourra avoir un effet sur le niveau de volatilité du Fonds et, ponctuellement, sur sa performance.

Conformément à la réglementation, seules les personnes en charge de sa mise en oeuvre connaissent le détail de ce mécanisme, et notamment le pourcentage du seuil de déclenchement qui ne peut en aucun cas être rendu public.

Information sur les Frais :

Les contributions dues à l'Autorité des marchés financiers pour la gestion du fonds en application du 4° du II de l'article L.621-5-3 du code monétaire et financier pourront être facturées à l'OPCVM.

Les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances de l'OPC pourront s'ajouter aux frais facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

8. 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	45 846 471,62	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	17 604 269,47	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-10 407 463,54	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	1 699 863,19	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-761 922,59	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	2 128 275,36	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	56 109 493,51	

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	59 554,9857	17 604 269,47
Parts rachetés durant l'exercice	-35 186,9799	-10 407 463,54
Solde net des souscriptions/rachats	24 368,0058	7 196 805,93

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI C	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

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)
FR0010269803	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	56 109 493,51	184 215,8994	304,58

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
France	1 118,08	1 118,08	0,00	0,00	1 118,08	0,00
Allemagne	491,08	0,00	491,08	0,00	491,08	0,00
Autriche	390,87	390,87	0,00	0,00	390,87	0,00
Pays-Bas	200,13	200,13	0,00	0,00	200,13	0,00
Total	2 200,16	1 709,08	491,08	0,00	2 200,16	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	40 277,71	27 142,95	13 134,76	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 474,68	0,00	0,00	0,00	2 474,68
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	27 142,95	13 134,76	0,00	2 474,68

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	3 106,79	1 984,72	1 414,32	11 087,84	13 899,33	5 825,50	2 959,21
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 474,68	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	5 581,47	1 984,72	1 414,32	11 087,84	13 899,33	5 825,50	2 959,21

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	SEK +/-	NOK +/-	USD +/-		Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 170,42	3 227,53	1 858,86	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	4,72	2,93	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 332,56	353,97	16,20	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	4 507,70	3 584,43	1 875,06	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	390,87	1 809,29
Obligations et valeurs assimilées	9 412,76	10 045,69	20 819,25
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	9 412,76	10 436,56	22 628,54

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0000009987	UNION PLUS	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Monetaire	France	EUR	162 207,82
FR0010590950	LAZARD CREDIT FI SRI - PVC	Lazard Capital FI SRI	Obligations	France	EUR	561 496,20
FR0010674978	LA FRANCAISE SUB DEBT-C	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Obligations	France	EUR	739 203,00
FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI - PVC	Lazard Capital FI SRI	Obligations	France	EUR	951 668,00
FR0013259132	GROUPAMA AXIOM LEGACY-IC	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	Obligations	France	EUR	1 387 332,00
FR0013300696	ODDO BHF HAUT REN 2025-CIEUR	ODDO BHF Active Small Cap	Obligations	France	EUR	677 100,00
FR0013332459	SLF F OPPORT HI YLD 2028-IC	Swiss Life Funds F Opportunite High Yield 2028	Obligations	France	EUR	831 149,40
FR0013511458	OFI HIGH YIELD 2027-IC EUR A	OFI INV.HIG.YIEL.2027	Obligations	France	EUR	708 149,09
IE00B9Z1CL57	NB EMERG MKTS DBT-LOC CUR-I	Neuberger Berman Euro Bond Absolute Return	Obligations	Irlande	USD	533 178,79
IE00BDZRXR46	NEUBERG BRM-SH DUR EM MK-AAC	Neuberger Berman Euro Bond Absolute Return	Obligations	Irlande	USD	1 144 016,23
IE00BQSBX418	GAM STAR-MBS TOT RT-I EUR HD	GAM Star Alpha Technology	Obligations	Irlande	EUR	232 940,00
LU0519590607	LEMANIK SICAV-ACT ST CRINST	Lemanik SICAV - Spring	Obligations	Luxembourg	EUR	1 154 016,00
LU0800573189	AXA WF-ACT EM SH DU BD-FUSDA	AXA World Funds - Switzerland Equity	Obligations	Luxembourg	USD	1 029 807,79
LU2065168366	HSBC GIF-ASIA HI YL BD-BC	Hsbc Global Investment Funds - Asia High Yield Bond	Obligations	Luxembourg	USD	430 483,92

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU2550878602	GROUPMA ALPHA FX INC PLS-I2C	Groupama Alpha Fixed Income Plus	Obligations	Luxembourg	EUR	556 775,00
Total						11 099 523,24

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	35 912,37
Ventes à règlement différé	70 309,47
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	106 221,84
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-2 002,12
Frais de gestion	-46 790,61
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-48 792,73
Total des créances et dettes	57 429,11

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2024
Frais fixes	495 247,21
Frais fixes en % actuel	0,96
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	6 434,71

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	1 807 658,97	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 807 658,97	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 807 658,97	
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	1 807 658,97	
Total	1 807 658,97	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

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	-833 617,11	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-833 617,11	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-833 617,11	
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	-833 617,11	
Total	-833 617,11	
* 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		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			0,00	0,00
Investissement immobilier et services			0,00	0,00
CABONLINE GROUP HOLDING ABD	SEK	5 340 910	0,00	0,00
CABONLINE GRP	SEK	151 515	0,00	0,00
SHS CABONLINE GROUP	SEK	189 394	0,00	0,00
Obligations			42 477 858,19	75,71
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé			2 200 155,12	3,92
Assurance vie			735 744,66	1,31
CCAMA 6 1/2 PERP	EUR	7	735 744,66	1,31
Electricité			382 332,00	0,68
VL TSA 1 01/13/25	EUR	12 000	382 332,00	0,68
Energies renouvelables			200 130,36	0,36
CAPGR 1 7/8 PERP	EUR	2	200 130,36	0,36
Ingénierie Industrielle			293 308,23	0,52
DUEGR 0 3/4 01/15/26	EUR	3	293 308,23	0,52
Matériel équipements destinés aux TI			390 868,00	0,70
AMSSW 0 03/05/25	EUR	2	390 868,00	0,70
Métaux industriels et extraction			197 771,87	0,35
SGLGR 5 3/4 09/21/27	EUR	2	197 771,87	0,35
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			40 012 302,07	71,31
Agro-alimentaire			1 115 431,04	1,99
BEL 4,375%24-110429	EUR	3	316 270,03	0,56
GRIEG_SEAFOOD_TV25	NOK	8	341 469,18	0,61
SHROOM Float 11/14/28	EUR	200 000	198 583,33	0,36
TXT Float 02/15/42	USD	300	259 108,50	0,46
Articles personnels			414 004,05	0,74
VF_4,125%070326	EUR	400	414 004,05	0,74
Assurance - Non vie			1 307 992,45	2,33
APCLPR 5 3/8 10/03/34	EUR	2	211 091,59	0,38
ETHIAS 6,75%23-050533	EUR	3	355 049,51	0,63
GOLDCP Float 07/11/28	SEK	2	223 381,35	0,40
OTHEREE Float 10/10/29	EUR	300	313 906,46	0,56
SCOR 6 PERP	EUR	2	204 563,54	0,36
Assurance vie			291 772,10	0,52
LA MONDIALE TV19-PERP.	EUR	3	291 772,10	0,52
Automobiles et équipementiers			2 199 865,60	3,92
CIE PLASTIC 4,875%13032029	EUR	5	533 592,12	0,95
CITISE Float 11/26/29	SEK	1	112 190,24	0,20
KATJES INTERNAT 6,75%23-210928	EUR	300	327 342,86	0,58

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
KOANO Float 06/24/28	EUR	3	293 785,08	0,53
NSANY 3.201 09/17/28	EUR	400	394 720,58	0,70
RENAULT TPA 83-84	EUR	1 048	335 569,60	0,60
STELLANTIS 2%18-200325	EUR	2	202 665,12	0,36
Banques			2 998 363,66	5,34
ACAFP 4 1/4 PERP	EUR	4	416 335,52	0,74
BANQUE POSTALE TV20-0131 EMTN	EUR	4	393 360,05	0,70
BANQUE POSTALE TV21-020832	EUR	2	187 016,88	0,33
BARCLAYS TV22032031	EUR	300	294 733,77	0,53
BNP PARIBAS 2,375%15-170225	EUR	300	305 672,98	0,54
BPCE 1%19-010425	EUR	3	300 665,71	0,54
INTESA SANPAOLO TV23-200234	EUR	400	455 351,93	0,81
RCI BANQUE 1,625%17-110425	EUR	200	201 541,40	0,36
STE GENERAL 5,625%23-020633	EUR	4	443 685,42	0,79
Bâtiment et matériaux de construction			510 965,55	0,91
KOSKIR Float 06/28/27	EUR	200	199 136,38	0,35
MOTA-ENGIL 7,25%23-120628	EUR	300	311 829,17	0,56
Boissons			215 538,36	0,39
KARLSB 6 05/02/29	EUR	200	215 538,36	0,39
Chimie			398 473,00	0,71
ROQFRE 3.774 11/25/31	EUR	4	398 473,00	0,71
Distributeurs			1 037 106,64	1,85
AUCHAN HOLDING 29012026	EUR	4	386 683,06	0,69
BIRKEN 5 1/4 04/30/29	EUR	250	255 496,88	0,46
ELO 5,875%24-170428	EUR	2	182 530,05	0,32
FNAC DARTY 6%24-010429	EUR	200	212 258,67	0,38
RALLYE 4,371%17-280232 EMTN	EUR	3	137,98	0,00
Divers			193 478,87	0,35
KISTEFOS 130928	NOK	22	193 478,87	0,35
Electricité			646 521,39	1,15
EDF TV20-PERP.	EUR	2	399 475,01	0,71
PIFCN 9 1/2 12/03/29	USD	2	247 046,38	0,44
Energie non renouvelable			310 037,67	0,55
TECHNIPFMC TV20-300625	EUR	300	310 037,67	0,55
Energies renouvelables			1 168 648,21	2,08
AKER HORIZONS TV150525	NOK	6	257 185,34	0,46
AKUOEN 7 1/2 11/27/29	EUR	100	100 760,27	0,18
AKUO ENERGY 8%23-071228	EUR	300	309 275,34	0,55
APA_INFRA_2%220327	EUR	400	397 474,41	0,71
SMAKRAFT TV23-061028	EUR	100	103 952,85	0,18
Equipement électronique et électrique			320 369,23	0,57
ALOF 5.868 PERP	EUR	3	320 369,23	0,57

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Equipements de loisirs			419 299,46	0,75
MGI MEDIA INV TV22-210626	EUR	3	307 583,16	0,55
UNTCAM Float 04/24/29	SEK	1	111 716,30	0,20
Equipements et services médicaux			880 890,02	1,57
ADDVISE GROUP 260526	SEK	1	111 128,00	0,20
ADDVSS Float 04/04/27	USD	1	121 335,95	0,21
EUROFINS SCIENTIFIC TV17-PERP.	EUR	300	295 305,33	0,53
NOHLCR Float 07/04/28	NOK	8	353 120,74	0,63
Finance générale			307 764,03	0,55
SCHLTR Float 09/12/25	EUR	300	307 764,03	0,55
Fournisseurs de services de télécommunications			331 348,81	0,59
ILDFP 5 3/8 05/02/31	EUR	3	331 348,81	0,59
Gaz eau et services multiples aux collectivités			532 283,66	0,95
ENGIFP 5 1/8 PERP	EUR	4	428 761,37	0,76
SAUR 4 7/8 10/24/29	EUR	100	103 522,29	0,19
Industries généralistes			826 795,36	1,47
BOELST 5 3/4 05/15/30	EUR	300	313 868,00	0,56
FRTACO Float 07/22/27	EUR	300	301 705,61	0,54
SLRGROUP TV24-091027	EUR	100	98 618,91	0,17
SSCP LAGER TV 051226	SEK	1	112 602,84	0,20
Ingénierie Industrielle			216 676,83	0,39
IMA TV24-150429	EUR	100	101 784,78	0,18
SDIPTECH AB PUB27	SEK	1	114 892,05	0,21
Instruments de placement en actions			113 334,40	0,20
VEFAB Float 12/08/26	SEK	1	113 334,40	0,20
Instruments de placement hors actions			2 661 879,67	4,74
3I GROUP 4,875%23-140629	EUR	200	218 326,60	0,39
AZERION GRP TV23-021026	EUR	300	302 328,57	0,54
BNP PARIBAS ISS 24-PERP. INDX	EUR	50	500 000,00	0,89
CRAYON Float 04/08/28	NOK	14	610 340,11	1,09
EHABSE Float 04/28/25	SEK	3	327 102,51	0,58
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	475	470 542,81	0,84
KAHRSE Float 11/14/28	SEK	1 400	124 021,62	0,22
KREDINOR 23022027	NOK	1	109 217,45	0,19
Investissement immobilier et services			3 444 590,16	6,14
AGGREGATE HLDGS 9,625%20-1125	EUR	600	60,00	0,00
ARTEA 5%21-160326	EUR	400	356 054,79	0,64
BRTRND 6.65 07/31/29	EUR	400	405 526,67	0,72
CABONLINE GROUP HOLDING TV 19042026	SEK	625 000	23 152,06	0,04
CABONLINE GRP 14%23-181027	SEK	303 030	26 284,53	0,05
CABONLINE GRP 14%23-190326	SEK	151 515	13 340,63	0,02
COFP 8 1/2 01/15/27	EUR	151 865	91 706,99	0,16

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
ESSGR 5 5/8 02/13/26	EUR	300	121 500,00	0,22
FIBOAS Float 01/28/25	NOK	2	343 558,53	0,61
FONC EPILOGUE 4,5%22-310127	EUR	40	363 586,95	0,65
IMANES 5,5%20-091025	EUR	300	299 387,67	0,53
JABHOL 4 3/8 04/25/34	EUR	1	107 985,53	0,19
NOVEDO 12 09/18/28	SEK	2 500	220 387,36	0,39
NOVEDO Float 09/23/27	SEK	2	221 182,36	0,40
PHLSBG 5 03/27/29	EUR	4	187 141,65	0,33
PREV V2 12,68%23-310328 PIK	EUR	195 746	180 086,32	0,32
REALTE 7 1/2 09/13/26	EUR	29	1 450,00	0,00
RESIDE ET.INV.5%16-180225	EUR	3	14 614,75	0,03
VGP 1,625%170127	EUR	4	391 031,37	0,70
VIACON GRP TV21-041125	EUR	1	76 552,00	0,14
Logiciels et services informatiques			908 006,90	1,62
GAMING INN GRP TV23-181226	EUR	120	312 097,40	0,56
JOTGRP Float 10/03/28	NOK	12	104 925,95	0,19
PROSUS 1,288%13072029 EMTN	EUR	200	181 544,01	0,32
SGGSS Float 09/13/28	EUR	1	98 041,29	0,17
ZALARIS TV23-280328	EUR	2	211 398,25	0,38
Matériel équipements destinés aux TI			1 324 579,33	2,36
JMLFIN 7 07/11/29	EUR	600	602 066,67	1,07
NEXFP 4 1/8 05/29/29	EUR	5	522 955,00	0,93
NORTAL TV24-090229	EUR	100	100 052,13	0,18
ONLPRI Float 06/05/29	EUR	1	99 505,53	0,18
Médias			1 027 016,56	1,83
BANIJAY ENTERT 7%23-010529	EUR	200	212 809,11	0,38
LFFTGM Float 08/29/29	EUR	300	302 177,00	0,54
WBD 4.693 05/17/33	EUR	500	512 030,45	0,91
Prestataires de soins de santé			219 787,40	0,39
OMDA AS 04122028	NOK	5	107 753,49	0,19
SANOLIUM TV24-150329	SEK	1	112 033,91	0,20
Produits ménagers et constr individuelle			34 997,02	0,06
GONRTH 15 02/09/27	SEK	2	34 912,85	0,06
GO NTH GRP 0%23-PERP. IPMT	SEK	96 433	84,17	0,00
Services appui à industrie			1 145 740,51	2,04
ELIS 1%19-030425	EUR	3	300 403,27	0,54
HEABID Float 05/08/29	SEK	4	447 321,75	0,80
JOTUL_TV150726	NOK	3 500 000	238 273,71	0,42
TEMPTON PRSDNST 4,75%21-091126	EUR	170	159 741,78	0,28
Services aux consommateurs			1 223 797,73	2,18
CRYACU 11 7/8 07/05/28	USD	1	209 931,87	0,37
HERDAD 18 06/30/26	EUR	48 121	47 639,79	0,09

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
MACY S RTL HLDG 6,7%20-150928	USD	300	292 412,63	0,52
NESFIR 8 09/30/29	USD	2	242 342,00	0,43
SECOP GR HLDG TV23-291226	EUR	300	307 963,13	0,55
THREET 11 1/4 05/22/28	USD	1	123 508,31	0,22
Services bancaires invest et de courtage			4 336 728,06	7,73
ACCINV 6 3/8 10/15/29	EUR	100	106 668,46	0,19
B.A.D.21 8,2%23-100828	EUR	300	320 476,67	0,57
FONCIERE 4,5%19-180725 EMTN	EUR	150	151 803,84	0,27
GLDM SACHS GR.TV21-230927 EMTN	EUR	300	303 342,91	0,54
GRENKE FINANCE 0,625%19-090125	EUR	200	200 761,51	0,36
HLD EUROPE 3,85%20-230926	EUR	4	402 163,33	0,72
HOERMANN IND 7%23-110728	EUR	180	196 875,62	0,35
JRDNES Float 02/11/26	NOK	5	219 017,11	0,39
KARBAS Float 06/28/27	NOK	16	138 138,04	0,25
LFVEFP 7 1/2 07/31/30	EUR	309	321 994,93	0,57
MUTARE Float 03/31/27	EUR	400	393 899,16	0,70
NOFINO Float 06/28/28	NOK	2	211 052,35	0,38
ORANO 3,375%19-230426	EUR	1	102 673,88	0,18
PHM GRP HLDG 4,75%21-180626	EUR	300	297 593,75	0,53
STORSKOGEN GROUP AB 01122025	SEK	3	330 150,95	0,59
TIKEHAU CAPITAL 0%02042029	EUR	2	187 715,34	0,33
TKOFP 6 5/8 03/14/30	EUR	2	234 194,90	0,42
VNVSDB Float 10/03/27	SEK	2	218 205,31	0,39
Sociétés de placement immobilier			1 139 528,79	2,03
ARGFP 1.011 11/17/26	EUR	2	191 720,37	0,34
EXTENDA RETAIL TV22 300327	SEK	1	172 999,02	0,31
FINANC APSYS 7%22-061027	EUR	3	284 231,55	0,51
HERDAD 18 06/30/26	EUR	69 771	69 771,00	0,12
PRIAMS 4,9%21-260726	EUR	500	420 806,85	0,75
Soins personnels pharmacies et épiceries			108 866,32	0,19
ITMENT 5 3/4 07/22/29	EUR	1	108 866,32	0,19
Transport industriel			2 865 033,01	5,11
ATLIM 4 1/2 01/24/30	EUR	400	420 132,39	0,75
BOOPRE Float 11/28/26	EUR	334	332 963,93	0,59
CMACG 5 1/2 07/15/29	EUR	400	428 226,89	0,76
GOCOLLECTIVE TV24-120427	EUR	200	205 331,56	0,37
LOUIS DR COMP 2,375%20-271125	EUR	300	299 180,26	0,53
OCEA TV20-PERP.	EUR	30	292 130,14	0,52
PRILOG 12 5/8 11/19/27	USD	3	363 175,70	0,65
RLTECH 10 1/4 06/24/24	EUR	200	4 340,00	0,01
SGL GRP TV24-220430	EUR	318	324 717,07	0,58
TOUAX 6.70%22-280627	EUR	200	194 835,07	0,35

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Voyages et Loisirs			2 814 790,22	5,02
ACFP 4 7/8 PERP	EUR	5	514 046,92	0,92
AFFP 4 5/8 05/23/29	EUR	1	105 557,03	0,19
BFITNA 1 1/2 06/17/28	EUR	3	285 327,16	0,51
DEAG DEUTSCHE TV23-120726	EUR	160	162 905,20	0,29
DEUTSCHE LUFTHANSA 1% 100225	EUR	5	511 603,24	0,91
EASYJET 0,875%19-110625	EUR	200	199 155,67	0,35
GAMENT 5 3/8 06/01/30	EUR	500	520 323,89	0,93
TAPTRA 5 1/8 11/15/29	EUR	5	515 871,11	0,92
Autres obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			265 401,00	0,48
Assurance vie			265 401,00	0,48
MACIF TV21-PERP.	EUR	3	265 401,00	0,48
Parts d'OPC et fonds d'investissements			11 099 523,24	19,78
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			11 099 523,24	19,78
AXA WF-ACT EM SH DU BD-FUSDA	USD	8 000	1 029 807,79	1,83
GAM STAR-MBS TOT RT-I EUR HD	EUR	20 000	232 940,00	0,41
GROUPAMA AXIOM LEGACY-IC	EUR	1 200	1 387 332,00	2,47
GROUPMA ALPHA FX INC PLS-I2C	EUR	500	556 775,00	0,99
HSBC GIF-ASIA HI YL BD-BC	USD	60 000	430 483,92	0,77
LA FRANCAISE SUB DEBT-C	EUR	300	739 203,00	1,32
LAZARD CAPITAL FI SRI - PVC	EUR	400	951 668,00	1,70
LAZARD CREDIT FI SRI - PVC	EUR	30	561 496,20	1,00
LEMANIK SICAV-ACT ST CRINST	EUR	9 600	1 154 016,00	2,06
NB EMERG MKTS DBT-LOC CUR-I	USD	60 000	533 178,79	0,95
NEUBERG BRM-SH DUR EM MK-AAC	USD	90 000	1 144 016,23	2,04
ODDO BHF HAUT REN 2025-CIEUR	EUR	600	677 100,00	1,21
OFI HIGH YIELD 2027-IC EUR A	EUR	6 224,3921	708 149,09	1,26
SLF F OPPORT HI YLD 2028-IC	EUR	60	831 149,40	1,48
UNION PLUS	EUR	0,8	162 207,82	0,29
Total			53 577 381,43	95,49

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d’intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	53 577 381,43
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	2 580 904,81
Autres passifs (-)	-48 792,73
Total = actif net	56 109 493,51

SICAV HOTTINGUER OBLIG

Société de gestion

Messieurs Hottinguer et Cie – Gestion Privée
63, rue de la Victoire
75009 PARIS

Dépositaire

Crédit Industriel et Commercial (CIC)
6, Avenue de Provence
75009 PARIS

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 29 DECEMBRE 2023



**ARCADE
FINANCE**

128, rue de La Boétie
75008 PARIS

Tél. : 01 45 73 63 91

Fax : 01 45 62 01 12

e-mail : contact@arcade-finance.fr

A l'assemblée générale de la SICAV HOTTINGUER OBLIG,

I - Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif HOTTINGUER OBLIG constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

II - Fondement de l'opinion

a) 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.

b) Indépendance

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

III - Justification des appréciations

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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, 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.

IV - Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux actionnaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 du conseil d'administration et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

V - Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction 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 direction d'évaluer la capacité de la SICAV 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 la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

VI - 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 SICAV.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude

peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la Société de Gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la SICAV 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

Fait à Paris, le 9 avril 2024

ARCADE FINANCE

*Membre de la Compagnie Régionale de Paris
des Commissaires aux Comptes*



Représentée par
Geneviève BRICE

HOTTINGUER OBLIG

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Forme sociale : Société anonyme (SA)

Siège social : 63, rue de la Victoire, 75009 Paris

R.C.S. PARIS 419 342 662

RAPPORT ANNUEL AU 23 DECEMBRE 2023

BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	44 563 185,89	37 390 829,35
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	30 430 495,04	26 502 239,66
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	30 375 312,83	26 376 614,31
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	55 182,21	125 625,35
Titres de créances	891 777,44	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	891 777,44	0,00
Titres de créances négociables	891 777,44	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	13 240 913,41	10 888 589,69
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	13 240 913,41	10 888 589,69
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	60 472,77	9 616,02
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	60 472,77	9 616,02
Comptes financiers	1 334 177,84	1 799 460,39
Liquidités	1 334 177,84	1 799 460,39
Total de l'actif	45 957 836,50	39 199 905,76

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	45 295 485,79	38 139 268,84
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)	-877 859,89	-106 218,25
Résultat de l'exercice (a, b)	1 428 845,72	1 030 256,87
Total des capitaux propres	45 846 471,62	39 063 307,46
<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	111 364,88	136 598,30
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	111 364,88	136 598,30
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	45 957 836,50	39 199 905,76

(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	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	613,32	2 250,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 791 138,49	1 384 206,72
Produits sur titres de créances	911,17	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	1 792 662,98	1 386 456,72
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	1 216,14	1 613,34
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 216,14	1 613,34
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 791 446,84	1 384 843,38
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-407 338,61	372 236,23
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-I) (I - II + III - IV)	1 384 108,23	1 012 607,15
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	44 737,49	17 649,72
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	1 428 845,72	1 030 256,87

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.

1. Comptabilisation des revenus

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

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

2. 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.

3. Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

4. Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010269803	0,96 % 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
C	FR0010269803	1,80% TTC de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0010269803 C

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
Actions : SGP (1) : 0.72% TTC maximum Obligations : SGP (1) : 0.39% TTC maximum Structurés 0,30% TTC maximum Pour les instruments mentionnés ci-dessous, la Société de gestion (1) ne perçoit pas de commission de mouvement ; la tarification indiquée est celle du Dépositaire (2) rémunéré par la Société de gestion (1) (et non l'OPCVM). Souscriptions / Rachats 25 € TTC maximum pour la souscription / rachat d'OPC français 80 € TTC maximum pour la souscription/ rachat d'OPC étranger Tarification : EUREX/MONEP (100% Dépositaire (2)) Futures 1€TTC/lot Options 0.30% TTC mini 7€ TTC TCN (100% Dépositaire (2)) - France : 25€ - Etranger : 55€ Prélèvement sur chaque transaction ou opération	(1)	(2)	

5. Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour

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

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

Places de cotation africaines : Dernier cours de bourse du jour

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour

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

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

Places de cotation africaines : Dernier cours de bourse du jour

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

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

- La cotation d'un contributeur,
- Une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- Un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM ou de FIA en portefeuille : Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Valeurs mobilières non cotées :

Évaluation 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 (dont options et futures) :

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

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

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

Ils peuvent également être valorisés à la valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Contrats de change à terme / opération d'échange :

Ils sont valorisés à leur valeur de marché, en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêt) au taux d'intérêt et/ou de devises de marché. Ce prix pourra être corrigé du risque de signature.

Les titres négociés sur des marchés non réglementés ou de gré à gré :

Ils sont évalués à leur valeur probable de négociation, sous la responsabilité de la société de gestion. Ils sont évalués en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Produits structurés :

Les prix des produits structurés sont générés par un modèle interne qui valorise les produits à la clôture sur la base des paramètres de marché en vigueur au moment de la valorisation.

Autres instruments financiers :

Les autres instruments financiers ne rentrant pas dans les catégories ci-dessus sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de gestion. Le cas échéant, ils peuvent faire l'objet d'une contre-valorisation sur un modèle choisi et justifié par le gérant.

Les liquidités, dépôts et instruments financiers libellés en devises :

Ils sont convertis dans la devise de comptabilité de l'OPCVM sur la base des taux de change au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts sont évalués à leur valeur d'inventaire.

6. Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

7. Gestion des garanties financières

Lorsque l'OPCVM conclut des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et/ou des techniques de gestion efficace de portefeuille, toutes les garanties financières servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie doivent, à tout moment, respecter les critères énoncés ci-après :

▣ Liquidité : toute garantie financière reçue autrement qu'en espèces doit être très liquide et se négocier sur un marché réglementé ou dans un système de négociation multilatérale à des prix transparents de sorte qu'elle puisse être vendue rapidement à un prix proche de l'évaluation préalable à la vente.

▣ Évaluation : les garanties financières reçues doivent faire l'objet d'une évaluation à une fréquence au moins quotidienne et les actifs affichant une haute volatilité de prix ne peuvent pas être acceptés, à moins que des décotes suffisamment prudentes soient appliquées. La politique des décotes appliquées est détaillée ci-dessous.

▣ Qualité de crédit des émetteurs : les garanties financières doivent être d'excellente qualité et doivent ainsi présenter une notation de minimum BBB+ (ou notation équivalente) attribué par au moins une agence de notation pour les garanties financières sous forme obligataire.

▣ Corrélation : les garanties financières reçues par l'OPCVM doivent être émises par une entité indépendante de la contrepartie et sont censées ne pas être hautement corrélées avec la performance de la contrepartie.

▣ Diversification des garanties financières (concentration des actifs) : les garanties financières doivent être suffisamment diversifiées en termes de pays, marchés et émetteurs. Le critère de diversification suffisante en matière de concentration des émetteurs est considéré comme étant respecté si l'OPCVM reçoit d'une contrepartie dans le cadre de techniques de gestion efficace de portefeuille et transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, un panier de garanties financières présentant une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de sa valeur liquidative.

Si l'OPCVM est exposée à différentes contreparties, les différents paniers de garanties financières sont agrégés pour calculer la limite d'exposition de 20% à un seul émetteur. Par dérogation à ce qui précède, l'OPCVM peut être pleinement garanti par différentes valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire émis ou garantis par un État membre de l'Union Européenne, une ou plusieurs de ses autorités locales, un État membre de l'OCDE ou un organisme international public auquel appartiennent un ou plusieurs États membres de l'Union Européenne. L'OPCVM recevra des valeurs mobilières d'au moins six émissions différentes, mais les valeurs mobilières d'une seule émission ne représenteront pas plus de 30% de la valeur liquidative.

Les garanties suivantes sont acceptées et une décote leur sera appliquée comme décrit ci-dessous :

Types de garanties financières reçues	Décote
Espèces, placements à court terme (échéance inférieure à 6 mois) dans la devise du Compartiment	0%
Espèces, placements à court terme (échéance inférieure à 6 mois) dans une devise différente de celle du Compartiment	10%
OPC monétaires	10%
Obligations et/ou autres titres ou droits de créance, à taux fixes ou variables, et fonds obligataires	20%
Actions et autres titres de participation, et fonds d'actions	40%

Toutefois, pour certains types de transactions sur instruments financiers de gré à gré, il se peut que l'OPCVM accepte de traiter avec certaines contreparties sans recevoir des garanties.

- Les garanties financières reçues en transfert de propriété doivent être détenues par la Banque Dépositaire. En ce qui concerne les autres types de contrats de garanties financières, les garanties financières peuvent être détenues par un dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Les garanties reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par l'OPCVM à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.
- Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être vendues, réinvesties ou mises en gage. Elles respecteront, à tout moment, les critères définis par l'AMF concernant les fonds cotés (ETF) et autres questions liées aux OPC (telles qu'elles peuvent être amendées ou remplacée de temps à autre) en termes de liquidité, évaluation, qualité de crédit des émetteurs, corrélation et diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de la valeur liquidative.
- Les garanties financières reçues en espèces pourront être réinvesties uniquement de la façon suivante :
 - Placées en dépôts auprès d'établissements de crédits dont le siège social est situé dans l'Union Européenne ;
 - Investies dans des obligations émises par les États membres de l'OCDE de haute qualité ;
 - Investies dans des organismes de placement collectif monétaires à court terme tels que définis dans les orientations pour une définition commune des OPC monétaires européens.

Les garanties financières en espèces réinvesties doivent être diversifiées conformément aux exigences en la matière applicables aux garanties financières autres qu'en espèces. Le réinvestissement de ces garanties financières reçues en espèces sera pris en compte dans le calcul d'exposition globale de l'OPCVM.

L'OPCVM peut subir une perte en réinvestissant les garanties financières en espèces reçues. Une telle perte pourrait survenir en cas de baisse de la valeur des investissements réalisés au moyen des garanties financières en espèces. Une telle baisse de la valeur de ces investissements réduirait le montant des garanties disponibles pour être reversées par l'OPCVM aux contreparties. L'OPCVM devrait dans ce cas couvrir la différence entre les garanties initialement reçues et le montant disponible pour être reversé à ces contreparties

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	39 063 307,46	42 235 058,27
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	17 130 716,98	10 531 035,09
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-11 796 858,53	-11 114 476,71
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	138 410,62	132 092,41
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-986 213,30	-340 228,28
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	103 134,16
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-15 210,96	-5 134,40
Différences de change	-9 231,11	15 186,03
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	937 442,23	-3 434 951,72
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 978 180,95</i>	<i>-2 915 623,18</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-2 915 623,18</i>	<i>319 328,54</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	-71 014,54
<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>71 014,54</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	1 384 108,23	1 012 607,15
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	45 846 471,62	39 063 307,46

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négociables sur un marché réglementé ou assimilé	19 641 346,87	42,84
Obligations à taux variable, révisable négociables sur un marché réglementé ou assimilé	7 790 104,87	16,99
Obligations convertibles négociables sur un marché réglementé ou assimilé	182 696,64	0,40
Obligations indexées négociables sur un marché réglementé ou assimilé	515 900,00	1,13
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	2 245 264,45	4,90
Obligations & valeurs assimilées, non négociables sur un marché réglementé ou assimilé	55 182,21	0,12
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	30 430 495,04	66,37
Titres de créances		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	596 948,93	1,30
T.C.N étrangers hors ECP	294 828,51	0,64
TOTAL Titres de créances	891 777,44	1,95
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

[illegible]

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

[illegible]

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

[illegible]

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 SOCIÉTÉ 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	1 428 845,72	1 030 256,87
Total	1 428 845,72	1 030 256,87

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 428 845,72	1 030 256,87
Total	1 428 845,72	1 030 256,87
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	-877 859,89	-106 218,25
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-877 859,89	-106 218,25

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 C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-877 859,89	-106 218,25
Total	-877 859,89	-106 218,25
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
31/12/2019	C1 PART CAPI C	36 415 296,03	127 222,1379	286,23	0,00	0,00	0,00	-2,25
31/12/2020	C1 PART CAPI C	31 530 500,88	110 009,0582	286,61	0,00	0,00	0,00	6,31
31/12/2021	C1 PART CAPI C	42 235 058,27	142 807,3615	295,74	0,00	0,00	0,00	5,20
30/12/2022	C1 PART CAPI C	39 063 307,46	140 861,3634	277,31	0,00	0,00	0,00	6,55
29/12/2023	C1 PART CAPI C	45 846 471,62	159 847,8936	286,81	0,00	0,00	0,00	3,44

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI C		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	61 416,38620	17 130 716,98
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-42 429,85600	-11 796 858,53
Solde net des Souscriptions/Rachats	18 986,53020	5 333 858,45
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	159 847,89360	

COMMISSIONS

	En montant
CI PART CAPITAL	
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 rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	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
FR0010269803 C1 PART CAPI C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,96
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	414 216,59
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	6 877,98

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	28 430,12
Créances	SRD et règlements différés	32 042,65
Total des créances		60 472,77
Dettes	SRD et règlements différés	76 730,98
Dettes	Frais de gestion	34 633,90
Total des dettes		111 364,88
Total dettes et créances		-50 892,11

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	44 563 185,89	97,20
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	30 430 495,04	66,37
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	891 777,44	1,95
TITRES OPC	13 240 913,41	28,88
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	60 472,77	0,13
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-111 364,88	-0,24
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	1 334 177,84	2,91
DISPONIBILITES	1 334 177,84	2,91
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	45 846 471,62	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées						0,00	0,00
TOTAL Actions & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						0,00	0,00
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)						0,00	0,00
TOTAL SUEDE						0,00	0,00
SE0020996775 CABONLINE GROUP HOLDING ABD			SEK	5 340 910		0,00	0,00
SE0020996783 SHS CABONLINE GROUP			SEK	189 394		0,00	0,00
SE0020996791 CABONLINE GRP			SEK	151 515		0,00	0,00
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						30 430 495,04	66,37
TOTAL Obligations & valeurs assimilées nég. sur un marché régl. ou assimilé						30 375 312,83	66,25
TOTAL Obligations à taux fixe nég. sur un marché régl. ou assimilé						19 641 346,87	42,83
TOTAL AUSTRALIE						388 317,22	0,85
XS1205616698 APA_INFRA_2%220327	20/03/2015	22/03/2027	EUR	400	2,00	388 317,22	0,85
TOTAL BELGIQUE						667 228,46	1,46
BE0002960418 B.A.D.21.8,2%-23-100828	10/08/2023	10/08/2028	EUR	300	8,20	310 509,78	0,68
BE6332786449 VGP 1,625%170127	17/01/2022	17/01/2027	EUR	4	1,62	356 718,68	0,78
TOTAL ALLEMAGNE						2 587 932,29	5,64
DE000A254Y55 ACCENTRO REAL ES TV20-130226	13/02/2020	13/02/2026	EUR	500	5,62	108 000,00	0,24
DE000A2YN256 SCHLOTE HOLDING 6,75%19-211124	21/11/2019	21/11/2024	EUR	68	6,75	25 356,79	0,06

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
NO0011129496 TEMPTON PRSDNST 4.75%21-091126	09/11/2021	09/11/2026	EUR	170	4.75	158 466.78	0.35
NO0012487596 DEAG DEUTSCHE TV23-120726	12/07/2023	12/07/2026	EUR	160	8.00	162 505.21	0.35
NO0012530965 MUTARES TV23-310327	31/03/2023	31/03/2027	EUR	400		420 070.28	0.92
NO0012713520 BOOSTER PC TV22-281126	18/11/2022	28/11/2026	EUR	382		385 986.17	0.84
NO0012888769 KATHES INTERNAT 6.75%23-210928	21/09/2023	21/09/2028	EUR	300	6.75	323 943.86	0.71
NO0012923194 SECOP GR HLDG TV23-291226	29/06/2023	29/12/2026	EUR	300		303 513.54	0.66
NO0012938325 HOERMANN IND 7%23-110728	11/07/2023	11/07/2028	EUR	180	7.00	197 775.62	0.43
XS2296201424 DEUTSCHE LUFTHANSA 1% 100225	10/02/2021	11/02/2025	EUR	5	2.88	502 314.04	1.08
TOTAL ESPAGNE						290 549.00	0.63
XS2321651031 CELERE INMOBI 5.25%21-010426	25/03/2021	01/04/2026	EUR	300	5.25	290 549.00	0.63
TOTAL FINLANDE						274 343.75	0.60
FI4009507876 PHM GRP HLDG 4.75%21-180626	18/06/2021	18/06/2026	EUR	300	4.75	274 343.75	0.60
TOTAL FRANCE						8 411 120.41	18.33
FR0013071644 RESIDE ET INV 5%16-180225	18/02/2016	18/02/2025	EUR	3	5.00	148 109.59	0.32
FR0013250693 RCI BANQUE 1.625%17-110425	12/04/2017	11/04/2025	EUR	200	1.62	197 378.90	0.43
FR0013257557 RALLYE 4.371%17-280232 EMTN	23/05/2017	28/02/2032	EUR	3		165.00	0.00
FR0013262912 LAGARDERE 1.625%17-210624	21/06/2017	21/06/2024	EUR	3	1.62	301 122.66	0.66
FR0013409265 PHALSBourg 5%19-270324	27/03/2019	27/03/2024	EUR	4	5.00	215 409.84	0.47
FR0013412343 BPCE 1%19-010425	01/04/2019	01/04/2025	EUR	3	1.00	292 814.49	0.64
FR0013414919 ORANO 3.375%19-230426	23/04/2019	23/04/2026	EUR	1	3.38	101 235.43	0.22

Désignation des valeurs		Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
	FR0013424934 BIRD AM 5,25%19-130624	14/06/2019	13/06/2024	EUR	29	5,25	270 573,57	0,59
	FR0013433992 FONCIERE 4,5%19-180725 EMTN	18/07/2019	18/07/2025	EUR	150	4,50	147 116,80	0,32
	FR0013449972 ELIS 1%19-030425	03/10/2019	03/04/2025	EUR	3	1,00	291 910,10	0,64
	FR0013469285 BERTRAND CORP 4,5%19-201224	19/12/2019	20/12/2024	EUR	4	4,50	400 349,97	0,87
	FR0013479722 FIB 6%20-300125	29/01/2020	30/01/2025	EUR	400	6,00	57 280,00	0,12
	FR0013510179 AUCHAN HOLDING 29012026	29/04/2020	29/01/2026	EUR	4	2,88	400 372,82	0,87
	FR0013526332 OCEA TV20-PERP.	06/08/2020	31/12/2050	EUR	30		287 575,00	0,63
	FR00140004C9 IMANES 5,5%20-091025	09/10/2020	09/10/2025	EUR	300	5,50	294 877,05	0,64
	FR0014001R34 BANQUE POSTALE TV21-020832	02/02/2021	02/08/2032	EUR	2	0,75	176 365,15	0,38
	FR0014002D70 ARTEA 5%21-160326	10/03/2021	16/03/2026	EUR	400	5,00	394 010,93	0,86
	FR0014002PC4 TIKEHAU/CAPITAL 0%02042029	31/03/2021	31/03/2029	EUR	2	1,62	175 290,58	0,38
	FR0014004AF5 AIR FRANCE-KLM	01/07/2021	01/07/2026	EUR	5	3,88	504 941,31	1,09
	FR0014004BV0 FONCIERE DES ASSOCIES 300626	28/06/2021	30/06/2026	EUR	475	5,00	458 634,56	1,00
	FR0014004QF1 PRIAMS 4,9%21-260726	26/07/2021	26/07/2026	EUR	500	4,90	460 777,32	1,01
	FR0014006FB8 ARGAN 2,5PCT21 11112026	17/11/2021	17/11/2026	EUR	2	1,01	178 599,66	0,39
	FR0014007902 FONC EPILOGUE 4,5%22-310127	31/01/2022	31/01/2027	EUR	40	4,50	399 979,18	0,87
	FR001400D4D6 FINANC APSYS 7%22-061027	06/10/2022	06/10/2027	EUR	3	7,00	289 356,56	0,63
	FR001400EA16 VALEO 28MAY2027 EUR	28/11/2022	28/05/2027	EUR	2	5,38	213 959,75	0,47
	FR001400MIJ0 AKUO ENERGY 8%23-071228	06/12/2023	07/12/2028	EUR	300	8,00	301 770,49	0,66
	XSI590067432 LOXAM 6%17-150425	04/04/2017	15/04/2025	EUR	600	6,00	302 250,45	0,66

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2010039118 QUATRIM 5.875%19-150124	20/11/2019	15/01/2024	EUR	171	5.88	146 152,56	0.32
XS2351382473 DERICHEBOURG 2.25%21-150728	24/06/2021	15/07/2028	EUR	200	2.25	190 038,00	0.41
XS2352739184 VALLOUREC 8.50%21-300626	30/06/2021	30/06/2026	EUR	300 000	8.50	306 275,00	0.67
XS2361342889 PICARD GROUPE 3.875%21-010726	07/07/2021	01/07/2026	EUR	300	3.88	291 893,25	0.64
XS2690055996 BANIJAY ENTERT 7%23-010529	19/09/2023	01/05/2029	EUR	200	7.00	214 534,44	0.47
TOTAL ROYAUME UNI						1 365 139,88	2.98
XS1551347393 JAGUAR LAND 2.2%17-150124	17/01/2017	15/01/2024	EUR	200	2.20	201 407,33	0.44
XS2009152591 EASYJET 0.875%19-110625	11/06/2019	11/06/2025	EUR	200	0.88	193 012,97	0.42
XS2197326437 TECHNIPMC INDX RTG 20-300625	30/06/2020	30/06/2025	EUR	300	5.75	305 513,52	0.66
XS2321466133 BARCLAYS TV22032031	22/03/2021	22/03/2031	EUR	300		279 012,52	0.61
XS2438026440 THAMES WTR UTLS 0.875%22-0128	31/01/2022	31/01/2028	EUR	200	0.88	172 183,75	0.38
XS2626289222 3I GROUP 4.875%23-140629	14/06/2023	14/06/2029	EUR	200	4.88	214 009,79	0.47
TOTAL IRLANDE						191 539,45	0.42
XS2078696866 GRENKE FINANCE 0.625%19-090125	12/11/2019	09/01/2025	EUR	200	0.62	191 539,45	0.42
TOTAL ITALIE						224 334,91	0.49
XS1935256369 TELECOM ITALIA 4%19-110424	11/01/2019	11/04/2024	EUR	219	4.00	224 334,91	0.49
TOTAL JAPON						193 835,11	0.42
XS2228683350 NISSAN MOTOR 3.201%20-170928	17/09/2020	17/09/2028	EUR	200	3.20	193 835,11	0.42
TOTAL LUXEMBOURG						1 291 879,87	2.82
DE000A28ZT71 AGGREGATE HLDGS 9.625%20-1125	09/11/2020	09/11/2025	EUR	600	9.62	9 300,00	0.02

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2042981576 JML FINANCE LU 7% 19-260924 I	26/09/2019	26/09/2024	EUR	500	7,00	489 430,56	1,07
XS2230261336 HLD EUROPE 3,85% 20-230926	23/09/2020	23/09/2026	EUR	4	3,85	376 363,33	0,82
XS2338167104 BK LC LUX FINCO I S 5,25% 30042029	29/04/2021	30/04/2029	EUR	250	5,25	250 401,88	0,55
XS2638368477 PREV V2 12,68% 23-310328 PIK	17/07/2023	31/03/2028	EUR	195 746	12,68	166 384,10	0,36
TOTAL MONACO						41 230,00	0,09
DE000A3LJCA6 R-LOGITECH TV18-240624	29/03/2018	24/06/2024	EUR	200		41 230,00	0,09
TOTAL PAYS-BAS						655 482,42	1,43
FR0013323326 STELLANTIS 2% 18-200325	20/03/2018	20/03/2025	EUR	2	2,00	199 190,47	0,43
XS2264074647 LOUIS DR COMP 2,375% 20-271125	27/11/2020	27/11/2025	EUR	300	2,38	293 085,29	0,64
XS2360853332 PROSUS 1,288% 13072029 EMTN	13/07/2021	13/07/2029	EUR	200	1,29	163 206,66	0,36
TOTAL NORVEGE						486 279,65	1,06
NO0012955105 KMC PROP TV23 060726	06/07/2023	06/07/2026	NOK	1		182 734,76	0,40
SE0021148764 FIVEN TV23-111226	11/12/2023	11/12/2026	EUR	300		303 544,89	0,66
TOTAL PORTUGAL						410 549,06	0,90
PTTHETAOM0008 HERD DO PIN RES 18% 23-300626	05/05/2023	30/06/2026	EUR	48 121	18,00	47 710,79	0,10
PTNHHAOM0007 HERD DO PINH II 18% 23-300626	05/05/2023	30/06/2026	EUR	59 432	18,00	59 519,69	0,13
PTMEN1OM0008 MOTA-ENGIL 7,25% 23-120628	11/12/2023	12/06/2028	EUR	300	7,25	303 318,58	0,67
TOTAL SUEDE						634 236,11	1,38
SE0016275077 VNV GLOBAL 5,5% 21-240624	24/06/2021	24/06/2024	SEK	3	5,50	331 887,89	0,72
SE0016278352 HEIMSTADEN TV21-PERP.	15/10/2021	31/12/2050	EUR	2		53 548,00	0,12

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
SE0020849800 CABONLINE GRP 14%23-190326	19/10/2023	19/03/2026	SEK	151 515	14,00	14 640,22	0,03
SE0020849818 CABONLINE GRP 14%23-181027	18/10/2023	18/10/2027	SEK	303 030	14,00	27 958,38	0,06
XS2486825669 VOLVO CAR 4,25%22-310528	31/05/2022	31/05/2028	EUR	200	4,25	206 201,62	0,45
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						1 527 349,28	3,33
XS1435229460 PVH 3,625%16-150724	20/06/2016	15/07/2024	EUR	300	3,62	303 555,88	0,66
XS1801129286 MYLAN 2,125%18-230525	23/05/2018	23/05/2025	EUR	200	2,12	197 942,70	0,43
XS1939356645 GENERAL MOTORS 2,2%19-010424	24/01/2019	01/04/2024	EUR	400	2,20	404 532,11	0,88
XS2592659242 VF 4,125%070326	07/03/2023	07/03/2026	EUR	400	4,12	409 194,75	0,90
XS2720095970 TAPESTRY 5,875%23-271131	27/11/2023	27/11/2031	EUR	200	5,88	212 123,84	0,46
TOTAL Obligations à taux variable, révisable nég. sur un marché régl. ou assimilé						7 790 104,87	16,99
TOTAL DANEMARK						531 896,36	1,16
NO0012826033 SKIL L BIDCO TV23-020328	02/03/2023	02/03/2028	EUR	318		322 429,21	0,70
NO0012904079 BIDCO RELYON TV23-120526	12/05/2023	12/05/2026	EUR	2		209 467,15	0,46
TOTAL FINLANDE						293 851,20	0,64
NO0012347274 OEP FINNISH TV22-220727	05/07/2022	22/07/2027	EUR	300		293 851,20	0,64
TOTAL MALTE						491 596,03	1,07
NO0013024018 GAMING INN GRP TV23-181226	18/12/2023	18/12/2026	EUR	80		202 493,96	0,44
SE0018042277 MGI MEDIA INV TV22-210626	21/06/2022	21/06/2026	EUR	3		289 102,07	0,63
TOTAL PAYS-BAS						502 646,47	1,10
NO0012350973 SCHLEIFER INTL TV22-120925	25/09/2022	12/09/2025	EUR	200		207 807,78	0,45

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
NO0013017657 AZERION GRP TV23-021026	02/10/2023	02/10/2026	EUR	300		294 838,69	0,65
TOTAL NORVEGE						2 368 935,38	5,17
NO0010885007 GRIEG_SEAFOOD_TV25	19/11/2020	25/06/2025	NOK	8		359 234,74	0,78
NO00109233220 AKER HORIZONS TV150525	15/02/2021	15/08/2025	NOK	6		259 878,87	0,57
NO0010997927 NORLANDIA H&C 270525	27/05/2021	27/05/2025	NOK	10		457 165,65	1,00
NO0011104069 JOTUL TV 10102024	23/09/2021	06/10/2024	NOK	2 500 000		233 397,18	0,51
NO0011204356 FIBO GRP TV22-280125	28/01/2022	28/01/2025	NOK	2		343 289,43	0,75
NO0012433301 PROVENDER 110226	11/02/2022	11/02/2026	NOK	5		197 364,52	0,43
NO0012839572 KREDINOR 23022027	23/02/2023	23/02/2027	NOK	1		108 418,46	0,24
NO0013008771 KISTEFOS 130928	13/09/2023	12/09/2028	NOK	22		193 214,73	0,42
NO0013028001 SMAKRAFT TV23-061028	06/10/2023	06/10/2028	EUR	100		102 221,27	0,22
NO0013075721 OMDA AS 04122028	04/12/2023	04/12/2028	NOK	5		114 750,53	0,25
TOTAL SUEDE						3 300 028,66	7,19
NO0012475567 EXTENDA RETAIL TV22-300327	30/03/2022	30/03/2027	SEK	1		181 566,29	0,40
NO0012829847 GO NTH GRP TV23-090226	09/02/2023	09/02/2026	SEK	2		191 840,34	0,42
SE0016798227 WASTBYGG GRP 231124	23/11/2021	23/11/2024	SEK	2,7		224 284,79	0,49
SE0016844526 VESTUM TV21-281024	28/10/2021	28/10/2024	SEK	2		225 985,45	0,49
SE0016844617 VIACON GRP TV21-041125	04/11/2021	04/11/2025	EUR	1		92 897,20	0,20
SE0017070980 NOVEX HLDG 361124	26/11/2021	26/11/2024	SEK	2		209 354,93	0,46
SE0017072457 GREENFOOD AB 041125	04/11/2021	04/11/2025	SEK	1		103 769,98	0,23

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
SE0017084650 STORSKOGEN GROUP AB 01/12/2025	01/12/2021	01/12/2025	SEK	3		334 452,00	0,71
SE0017085285 GOLDCUP TV 07/12/2026	07/12/2021	07/12/2026	SEK	3 000		254 348,01	0,55
SE0017132053 SDIPTTECH AB PUB27	31/08/2023	31/08/2027	SEK	1		115 627,92	0,25
SE0017133564 ESMAEL 260125	26/01/2022	26/01/2025	SEK	3		318 680,45	0,70
SE0017486509 REBELLION OPERA TV 0525	20/05/2022	20/05/2025	SEK	3		311 746,69	0,68
SE0017767346 CABONLINE GROUP HOLDING TV 19042026	19/04/2022	19/04/2026	SEK	625 000		46 588,89	0,10
SE0019173725 FIRST CAMP GRP TV 22-140626	14/12/2022	14/06/2026	SEK	2		229 105,32	0,50
SE0020180271 ADDVISE GROUP 260526	26/05/2023	26/05/2026	SEK	2		232 234,76	0,51
SE0021021193 SSCP LAGER TV 051226	05/12/2023	05/12/2026	SEK	1		113 936,06	0,25
SE0021147675 VEF TV 23-081226	28/11/2023	08/12/2026	SEK	1		113 609,58	0,25
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						301 150,77	0,66
XS2389353181 GLDM SACHS GR TV 21-230927 EMTN	23/09/2021	23/09/2027	EUR	300		301 150,77	0,66
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						182 696,64	0,40
TOTAL LUXEMBOURG						182 696,64	0,40
XS1964739715 VIC. PROPERTIES 3%/19-280525 CV	28/05/2019	28/05/2025	EUR	280 000		182 696,64	0,40
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						515 900,00	1,13
TOTAL PAYS-BAS						515 900,00	1,13
FR001400FMV9 BNP PARIBAS ISS 23-0233 INDEX	28/02/2023	28/02/2033	EUR	500		515 900,00	1,13
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						2 245 264,45	4,90
TOTAL AUSTRALIE						293 773,93	0,64

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1692332684 CWTB BK AUSTRALIA TV17-031029	03/10/2017	03/10/2029	EUR	300		293 773,93	0,64
TOTAL FRANCE						1 525 890,04	3,34
FR0011805803 COFACE 4,125%14-270324	27/03/2014	27/03/2024	EUR	3	4,12	306 855,84	0,67
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	6		623 771,80	1,37
FR0013291556 CM ARKEA TV17-251029	25/10/2017	25/10/2029	EUR	3		293 179,82	0,64
XS1190632999 BNP PARIBAS 2,375%15-170225	17/02/2015	17/02/2025	EUR	300	2,38	302 082,58	0,66
TOTAL ITALIE						221 735,52	0,48
XS2589361240 INTESA SANPAOLO TV23-200234	20/02/2023	20/02/2034	EUR	200		221 725,52	0,48
TOTAL PAYS-BAS						203 874,96	0,44
XS1564394796 ING GROUP TV17-150229	15/02/2017	15/02/2029	EUR	2		203 874,96	0,44
TOTAL Oblig & valeurs ass. non nég., sur un marché régl. ou assimilé						55 182,21	0,12
TOTAL Oblig & valeurs ass. non nég., sur un marché régl. ou assimilé						55 182,21	0,12
1148133 INNOVENT 4,5% 310824	31/08/2020	31/08/2024	EUR	3 000	4,50	55 182,21	0,12
TOTAL Titres de créances						891 777,44	1,95
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						891 777,44	1,95
TOTAL Titres de créances négociables						891 777,44	1,95
TOTAL ESPAGNE						294 828,51	0,64
ES0565386275 SOLARIA ENER 0%24	20/10/2023	18/04/2024	EUR	300 000		294 828,51	0,64
TOTAL FRANCE						596 948,93	1,31
FR0128205087 TELEPE NCP27022024	25/10/2023	27/02/2024	EUR	300 000		297 932,56	0,65

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0128344217 VICAT NCP26012024	23/11/2023	26/01/2024	EUR	300 000		299 016,37	0,66
TOTAL Titres d'OPC						13 240 913,41	28,88
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						13 240 913,41	28,88
TOTAL FRANCE						9 166 337,54	19,99
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	10		1 950 926,00	4,24
FR0007082409 GASPAL OBL-COURT TERME 1 FCP4D			EUR	11 350		1 571 634,50	3,43
FR0010590950 LAZ.CRED.FI SRI PVC EUR FCP 3D			EUR	30		503 904,00	1,10
FR0010674978 LA FRANCAIS SUB DEBT(C) FCP5DEC			EUR	300		674 565,00	1,47
FR0010952788 LAZ.CAP.FI SRI PVC EUR FCP 3D			EUR	400		834 300,00	1,82
FR0013258654 LA FRAN RDM GL 2025 1 SI 3DEC			EUR	300		318 897,00	0,70
FR0013259132 GROUPAM AXIOM LEGACY 1 FCP 3D			EUR	1 200		1 229 568,00	2,68
FR0013300696 OD.BHF H RDM 25 CI EUR FCP3DEC			EUR	600		648 792,00	1,42
FR0013332459 S.L.FDS F OP.H.Y.28 1 CAP 3DEC			EUR	60		759 960,60	1,66
FR0013511458 OFI INV.HIG.YIEL.2027 1C FCP4D			EUR	6 224,3921		673 790,44	1,47
TOTAL IRLANDE						1 722 962,68	3,76
IE00B9Z1CL57 NB EM LC USD-I-AC			USD	60 000		516 782,77	1,13
IE00BDZKXR46 NEU.B.S.D.E.M.D.F.E.A.C.C.3D			USD	90 000		988 509,91	2,16
IE00BQSBX418 GAM MBS EUR-INS-AC			EUR	20 000		217 670,00	0,47
TOTAL LUXEMBOURG						2 351 613,19	5,13
LU0519590607 LEMAN ACTIVE SH.TERM CRED.1 3D			EUR	9 600		1 095 936,00	2,39

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
LU0800573189 AXA A.E.M.S.D.B.L.C.F.C.USD 3D			USD	8 000		890 617,93	1,94
LU2065168366 HSB GL INV/FDS AS H.Y. BD BC 3D			USD	60 000		365 059,26	0,80

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part CI : Information relative à la part à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

