

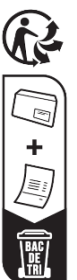
RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

ORIGINES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

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



Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'objectif de gestion du Fonds est de surperformer l'indice iBOXX-Index EUR Liquid Sovereigns Total Return, calculé coupons réinvestis, sur un horizon de placement recommandé de 3 ans minimum.

Le FCP n'est pas indiciel, l'iBOXX-Index EUR Liquid Sovereigns Total Return ne constitue qu'un indicateur de comparaison à posteriori de la performance. Cet indice reflète la performance des dettes négociables libellées en euros (et des monnaies d'avant-euro) émises par les gouvernements de la zone euro.

Stratégie d'investissement

Afin de réaliser cet objectif, la politique de gestion du Fonds s'appuie sur un processus de gestion en 2 étapes. :

- la gestion active du risque de taux, qui se décompose en gestion de la sensibilité et stratégies de courbe. La sensibilité globale du Fonds et la stratégie de courbe sont décidées en fonction des anticipations de marchés de l'équipe de gestion concernant respectivement l'évolution des taux d'intérêt et la déformation de la courbe des taux,
- la gestion active du risque de crédit, qui se décompose en : une allocation de crédit qui dépend de l'analyse en valeur relative réalisée par l'équipe de gestion ; une sélection des secteurs à partir des fondamentaux du secteur, des facteurs techniques et de la cherté relative des titres constituant le secteur ; et,
- une sélection des valeurs selon une approche fondamentale et une approche en valeur relative qui met l'émetteur en perspective par rapport à sa catégorie de notation.

Cette approche fondamentale se concentre sur 2 stratégies :

- La stratégie de portage qui consiste à sélectionner des titres intéressants du point de vue risque/rendement et à les conserver tant que ce profil est maintenu.

Cette stratégie dominante du portefeuille concernera l'ensemble des types d'actifs ; néanmoins une altération du profil risque/rendement pourra amener à céder ces titres avant leur maturité. Ce Fonds n'est donc pas un pur « Buy and hold ». Le gérant cherche ici, soit la stabilisation du profil d'investissement, soit le maintien du couple rendement/risque.

- La stratégie de conviction, qui consiste pour l'équipe de gestion à sélectionner des titres qu'elle considère comme disposant des meilleures perspectives en matière de crédit, d'un potentiel de resserrement d'écart de taux. Le gérant cherche ici, soit une évolution du profil d'investissement, soit une évolution du couple rendement/risque évolutif.

Le Fonds sera en permanence exposé à des titres de taux libellés en euros, de 80% à 100% de l'actif net, directement ou indirectement via l'utilisation d'instruments dérivés, d'instruments intégrant des dérivés simples et d'OPC. L'exposition globale du portefeuille aux marchés actions sera uniquement indirecte, par le biais des obligations convertibles et des OPC, et sera limitée à 10% de l'actif net.

La Société de Gestion recevra des recommandations d'investissement ou de désinvestissement de la part du Conseiller en Investissement. La Société de Gestion conserve toutefois l'entière discrétion sur le choix des actifs et les allocations réalisées au sein du FCP.

L'OPCVM est investi dans les principales classes d'actifs suivantes :

Titres de créances et instruments du marché monétaire : Jusqu'à 100% en obligations ou titres de créances en euros « sénior » ou « subordonnés », à taux fixes, variables et révisables, et de diverses maturités, émises par des sociétés du secteur public, du privé ou des états souverains. Les zones d'intervention sont les marchés

des pays membres de l'OCDE et les marchés émergents (maximum 20% de l'actif net). Concernant la notation des titres, les limites d'exposition seront les suivantes :

- Minimum BBB- (Investment grade) : 50% à 100% de l'actif net
- De BB+ à D (High yield) et non-noté (non-rated) : 0% à 50% de l'actif net

La notation retenue sera la plus élevée des trois agences (Standard and Poor's, Moody's ou Fitch), ou jugées équivalentes par la Société de gestion. Cette dernière ne recourt pas exclusivement ou

mécaniquement aux notations des agences, mais peut en tenir compte dans sa propre analyse au même titre que d'autres éléments, afin d'évaluer la qualité de crédit de ces actifs.

La fourchette de sensibilité du Fonds au taux d'intérêt global sera comprise entre 0 et 10.

L'univers d'investissement inclut les différentes catégories de dettes subordonnées qui présentent un profil de risque spécifique, différent de celui des obligations classiques.

Dérivés : Le Fonds pourra avoir recours à des instruments dérivés simples (futures et options) en vue de couvrir ou d'exposer le portefeuille au risque de taux, ou investir dans des titres intégrant des dérivés simples, dans un but de couverture ou d'exposition à une des classes d'actifs, dans la limite de 100% de l'actif net (dont 100% maximum en obligations callable/puttable et 20% maximum en obligations convertibles). Le Fonds n'aura pas recours ni au Total Return Swaps (TRS) ni aux CoCos (Contingent Convertible Bonds).

Parts ou actions d'OPCVM et FIA : Jusqu'à 10% maximum en parts ou actions d'OPCVM ou de FIA, de droit français ou européen, (gérés par la Société de gestion ou d'autres entités de gestion, y compris les sociétés liées), obligataires ou convertibles pour répondre à l'objectif de gestion, ou monétaires, au sens du Règlement MMF, pour gérer la trésorerie.

Actions : exposition jusqu'à 10% de l'actif net et pourra se faire de manière indirecte par le biais d'obligations convertibles et d'OPC ou exceptionnellement de manière directe à la suite d'une opération sur titre d'une dette déjà en portefeuille.

Le Fonds ne s'exposera pas au risque de change.

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et conjoncture boursière

Points clés de l'exercice 2025

- **Compression des primes de risque** : L'année a été marquée par un resserrement global des écarts (spreads), particulièrement prononcé sur les segments de crédit dits « **High Income** » (Haut Rendement et Dettes Subordonnées).
- **Divergence des taux souverains** : On observe une trajectoire décorrélée entre les deux rives de l'Atlantique : les taux souverains ont progressé en **Zone Euro** (tension sur les prix obligataires) tandis qu'ils ont reflué aux **États-Unis** (appréciation des prix).

Environnement de marché : Un changement de paradigme

L'environnement économique mondial a connu de profonds changements en 2025.

Le contexte américain : Entre protectionnisme et IA

Les États-Unis ont pris un virage protectionniste avec l'annonce d'une **forte augmentation des droits de douane** sur leurs importations. Parallèlement, les tensions politiques ont ravivé les débats sur l'**indépendance de la Réserve Fédérale (Fed)**.

- **Facteurs de soutien** : La croissance a été vigoureusement stimulée par des investissements massifs dans le secteur de l'**Intelligence Artificielle** et par des effets de richesse positifs pour les ménages les plus aisés.
- **Le pivot monétaire** : Face à un affaiblissement du marché du travail, la Fed a repris son cycle de baisse des taux directeurs à l'automne. Bien que l'inflation soit restée au-dessus de l'objectif de 2%, l'impact inflationniste des droits de douane a été moins sévère que les anticipations les plus pessimistes du marché.

Le tournant européen : Le réveil budgétaire de l'Allemagne

En Europe, l'**Allemagne** a opéré un virage historique en abandonnant sa stricte rigueur budgétaire pour annoncer un plan de soutien de grande ampleur.

- **Dynamique économique** : La résistance de la demande intérieure a permis de compenser le ralentissement du commerce extérieur.
- **Politique de la BCE** : Le processus de désinflation s'est poursuivi, mais la solidité de la consommation a incité la BCE à interrompre son cycle de baisse des taux dès l'été 2025, provoquant une tension sur les taux longs.

Focus sur les marchés de taux et de crédit

- **Souverains** : Les perspectives d'assouplissement monétaire ont soutenu la performance des obligations d'État américaines. À l'inverse, les inquiétudes liées au creusement des déficits (notamment en Allemagne) ont pesé sur les obligations d'État européennes (Bunds).
- **Crédit** : L'année 2025 a été excellente pour le crédit, portée par des fondamentaux d'entreprises solides et une demande technique (flux acheteurs) persistante.
- **Hiérarchie des rendements** : Les segments « **High Income** » (Dettes subordonnées bancaires type AT1, High Yield Corporate) ont largement surperformé le segment **Investment Grade (IG)**, particulièrement sur le marché européen où le rattrapage a été marqué.

Les 10 principaux mouvements intervenus sur l'année en montant net absolu (€) – hors OPC monétaire :

Sens	Libellé	Montant
Achat	BTP 5% 39	450 000 euros de nominal
Achat	Roquette Frères 3,774% 31	300 000 euros de nominal
Achat	Metro 4% 30	300 000 euros de nominal
Achat	Barry Callebaut 4,25% 31	300 000 euros de nominal
Achat	WP Carey 3,7% 34	300 000 euros de nominal
Achat	Takeda Pharma 2% 40	300 000 euros de nominal
Achat	Vonovia 1,5% 41	300 000 euros de nominal
Achat	Volkswagen Bank 4,625% 31	200 000 euros de nominal
Achat	Imerys 4,75% 29	200 000 euros de nominal
Vente	Marex Group 8,375% 28	200 000 euros de nominal

Tableau détaillé des performances 2025

Classe d'actifs	Performance Annuelle	Précision Devise / Couverture
US Treasury 7-10 ans	+8,40 %	En USD
US Treasury 7-10 ans	+6,03 %	Couvert en EUR
Bund Allemand (7-10 ans)	-0,56 %	En EUR
Indice US IG Crédit	+7,78 %	En USD
Indice Euro IG Crédit	+3,03 %	En EUR
Obligations AT1 (Global)	+8,49 %	Couvert en EUR
US High Yield	+6,21 %	En EUR
Euro High Yield	+5,15 %	En EUR

Politique de gestion suivie au cours de l'exercice :

L'année 2025 a été marquée par une forte volatilité géopolitique et monétaire. Les tensions commerciales américaines, notamment les droits de douane imposés par l'administration Trump, ont généré une incertitude persistante sur la croissance mondiale, alternant entre phases d'escalade et d'apaisement.

Les banques centrales ont poursuivi des trajectoires différentes : la BCE a maintenu un cycle de desserrement actif face à une inflation contenue autour de 2%, tandis que la Fed, confrontée à une inflation plus élevée (2,5-3%), a adopté une approche plus prudente avant d'initier une première baisse en septembre.

En Europe, la courbe des taux est devenue plus pentue, rendant les maturités intermédiaires et longues particulièrement attractives au fil de l'année.

Dans ce contexte, le fonds ORIGINES a privilégié une stratégie Buy & Hold avec un allongement maîtrisé de la vie moyenne des obligations portées autour de 5 ans et demi, une exposition diversifiée aux signatures Investment grade*, et une limitation progressive de l'exposition française. Cette gestion active a permis de bénéficier du portage obligataire et du resserrement des écarts de crédit, tout en préservant la qualité du portefeuille.

* émetteurs jugés financièrement solides, dont la qualité de crédit est élevée

Performances de l'OPC

L'OPC réalise une performance nette de 3,41% sur la part C, 3,61% sur la part I et 3,10% sur la part R, sur l'année 2025.

Règles d'investissement

Au cours de l'exercice 2025, aucun dépassement des contraintes d'investissement n'a entraîné d'indemnisation des porteurs.

Perspectives

L'année 2026 devrait être marquée par une **croissance mondiale modérée mais stable, projetée autour de 3 %**.

Ce palier témoigne d'une normalisation de l'économie globale après les turbulences inflationnistes des années précédentes. Toutefois, cette apparente stabilité cache des disparités régionales marquées qui nécessitent une allocation géographique différenciée.

États-Unis : Résilience sous perfusion technologique

L'économie américaine devrait afficher une croissance de **2,0 %**, portée par deux moteurs principaux :

- **L'investissement structurel dans l'Intelligence Artificielle (IA)** : Ce cycle d'investissement massif s'intensifie et devient le véritable pilier de la productivité nationale.
- **Soutien budgétaire à court terme** : L'activité du premier trimestre 2026 bénéficiera du contrecoup technique lié au récent arrêt administratif ainsi que de la mise en œuvre de nouvelles mesures budgétaires.

Point de vigilance : Malgré un marché du travail jugé solide, sa dynamique semble insuffisante pour propulser l'économie vers une accélération plus franche. La consommation des ménages, bien que résiliente, demeure vulnérable à un "effet de richesse" inverse : une correction boursière pourrait impacter directement les dépenses des ménages les plus aisés.

Zone Euro : Une reprise tirée par l'investissement domestique

Le dynamisme européen reste plus timide, avec une croissance plafonnant à **1,0 %**. Le cycle industriel demeure affaibli, mais des relais de croissance internes se confirment :

- **Demande domestique** : Elle devient le seul moteur de la croissance, compensant l'atonie du commerce extérieur.
- **Relance par l'investissement** : La mise en œuvre des plans européens et le tournant radical de la politique budgétaire allemande (plan de soutien de grande ampleur) devraient soutenir l'activité tout au long de l'année.
- **Marge de manœuvre monétaire** : La normalisation de l'inflation offre à la BCE une "assurance" stratégique : la capacité de reprendre rapidement l'assouplissement monétaire en cas de choc exogène.

Pays Émergents : Les locomotives de la croissance

Avec une croissance attendue entre **5 et 6 %**, cette zone reste le principal contributeur à la dynamique mondiale. L'Inde et l'Asie du Sud-Est s'imposent comme les piliers de cette performance, bénéficiant de flux d'investissements directs et d'une démographie favorable.

Dans ce contexte de croissance différenciée, la performance du portefeuille reposera sur une sélection thématique rigoureuse et une gestion active des paramètres de risque.

- **Sélectivité** : Nous maintenons une préférence pour les obligations d'entreprises offrant un **portage (carry) robuste**, capable d'absorber une volatilité résiduelle sur les taux longs.
- **Gestion de la Duration** : Si les taux européens semblent désormais alignés sur leurs fondamentaux, nous maintenons une vigilance sur les taux américains face à la trajectoire de la dette publique.

- **Qualité de signature** : Focus sur les émetteurs présentant des fondamentaux solides, tout en exploitant les primes de rendement sur les segments "High Income" si les conditions de marché le permettent.

Modalités de prise en compte des 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 les Politiques d'investissement ESG que s'est fixées 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 et gaz non conventionnel), les risques liés à la perte en biodiversité (biocides, huile de palme) et 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.

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 rémunérations variables individuelles sont déterminées dans le respect du règlement européen dit « Sustainable Finance Disclosure (SFDR) » et intègrent le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité.

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
2025	58 119.04	42 939 €	6		101 058 €	- €

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

- Président Directeur Général 4% de sa rémunération
- Directeur Général Délégué 8% de sa rémunération ;
- Gérants 10% de sa rémunération ;
- RCCI 5% de sa rémunération ;
- Risk Manager 3% de sa rémunération ;
- Secrétaire Général 3% 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

Evènements

- 03/11/2025 : Mise à jour des coûts dans les DIC : pour les trois parts
- 25/11/2025 : Mise à jour du paragraphe relatif aux règles d'investissement

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, la SICAV n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières,

opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS)

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

ORIGINES

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 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.

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.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Catégorisation de la société de gestion : Messieurs Hottinguer & Cie -Gestion Privée a choisi de se considérer comme «client professionnel» et demande aux intermédiaires (brokers) de la catégoriser ainsi, ce qui leur impose l'obligation de « meilleure exécution » («best execution») à l'égard de notre société.

Critères de sélection des meilleures intermédiaires en charge de l'exécution :

Messieurs Hottinguer et Cie – Gestion Privée dispose d'une procédure formalisée de sélection des contreparties, basée sur des critères de coût, de qualité d'exécution, de diversité et de traitement administratif des opérations. Périodiquement et au moins une fois par an, la liste des contreparties autorisées est passée en revue afin d'y apporter toute modification utile et nécessaire sur la base de critères quantitatifs et qualitatifs.

Procédure de sélection de contreparties autorisées :

1/ Toute opération avec une contrepartie (broker ...) fait l'objet au préalable d'une procédure d'accréditation

2/ La gestion des intermédiaires financiers est placée sous la responsabilité de la Direction Générale, qui procède :

- à l'autorisation des nouvelles contreparties ;

- à une revue de qualité des contreparties autorisées, (analyses des volumes traités, recherche, exécution (prix), B/O (confirmations, règlement livraison...)

- à toute décision nécessaire avec les contreparties (révision de tarif, demande d'amélioration de service, ...).

La fréquence de revue des contreparties autorisées est semestrielle.

3/ Les principaux critères de sélections des contreparties autorisées sont les suivants :

- solidité financière de la contrepartie

- notoriété de la contrepartie

- pertinence de l'analyse de la contrepartie

- capacité à traiter les types de produits envisagés, et positionnement sur le marché

- Prix

4/ Chaque année les intermédiaires financiers accrédités par la Société de Gestion font l'objet d'une évaluation.

Différents critères ont été retenus dans une grille d'évaluation permettant d'attribuer à chaque Broker une « note ». Cette évaluation permet ainsi de déterminer les besoins de la Société de Gestion vis-à-vis de ses brokers et de justifier le choix de ses intermédiaires financiers.

Afin de répondre aux exigences réglementaires, Messieurs Hottinguer a confié la transmission de ses ordres à une table de négociation externalisée, Amundi Intermédiation.

Amundi Intermédiation est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité d'entreprise d'investissement en vue de fournir les services de réception/transmission d'ordres et d'exécution d'ordres pour le compte de tiers portant sur l'ensemble des instruments financiers visés à la section C « Instruments Financiers » de l'annexe I de la Directive 2014/65/UE.

La sélection des brokers d'exécution est réalisée lors d'un comité de sélection annuel entre Amundi Intermédiation et Messieurs Hottinguer, et résulte de l'application de la politique de sélection d'Amundi Intermédiation.

Pour Messieurs Hottinguer, le principe de « meilleure exécution » prend la forme de « meilleure sélection » ou « best selection » qui consiste à sélectionner, pour chaque classe d'instruments, les entités auprès desquelles les ordres sont transmis pour exécution. La « best selection » impose de prendre toutes les mesures raisonnables pour obtenir, dans la plupart des cas possibles, la meilleure exécution possible des ordres transmis pour le compte des véhicules gérés par la société de gestion.

Les gérants ne traitent pas directement avec des contreparties ou intermédiaires financiers agréés par le comité broker de la société de gestion.

Pour plus d'information : www.banque-hottinguer.com

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Evènements intervenus au cours de la période

03/06/2025 - Changement de délégation : En date du 03/06, la société de gestion MESSIEURS HOTTINGUER transfère le fonds ORIGINES vers CIC (déposé précédemment chez CACEIS BANK).

Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	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 convertibles en actions (B)¹	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 (C)¹	23 841 324,55	17 459 677,41
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	23 841 324,55	17 459 677,41
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	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
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	1 098 712,62	819 285,50
OPCVM	1 098 712,62	819 285,50
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	24 940 037,17	18 278 962,91
Créances et comptes d'ajustement actifs	7 125,00	0,00
Comptes financiers	622 816,15	288 173,73
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	629 941,15	288 173,73
Total Actif I + II	25 569 978,32	18 567 136,64

(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 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	24 563 323,42	17 525 886,85
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	828 250,16	914 629,75
Capitaux propres I	25 391 573,58	18 440 516,60
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	178 404,74	126 620,04
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	178 404,74	126 620,04
Total Passifs : I + III + IV	25 569 978,32	18 567 136,64

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	759 514,73	500 215,98
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	834,14
Autres produits financiers	571,40	3 057,85
Sous-total Produits sur opérations financières	760 086,13	504 107,97
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	760 086,13	504 107,97
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-287 979,25	-122 115,28
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	-70 000,00
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-287 979,25	-192 115,28
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	472 106,88	311 992,69
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	57 821,63	58 636,24
Revenus nets I = C + D	529 928,51	370 628,93
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-125 932,18	-249 105,31
Frais de transactions externes et frais de cession	-64 596,74	-1 794,69
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	-190 528,92	-250 900,00
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-36 555,28	-60 778,57
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-227 084,20	-311 678,57
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	458 241,24	693 472,82
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	458 241,24	693 472,82

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	67 164,61	162 206,57
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	525 405,85	855 679,39
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	0,00
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	0,00
Résultat net = I + II + III - IV	828 250,16	914 629,75

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion du Fonds est de surperformer l'indice iBOXX-Index EUR Liquid Sovereigns Total Return, calculé coupons réinvestis, sur un horizon de placement recommandé de 3 ans minimum.

Le FCP n'est pas indiciel, l'iBOXX-Index EUR Liquid Sovereigns Total Return ne constitue qu'un indicateur de comparaison à posteriori de la performance. Cet indice reflète la performance des dettes négociables libellées en euros (et des monnaies d'avant-euro) émises par les gouvernements de la zone euro.

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	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	25 391 573,58	18 440 516,60	12 957 217,81	8 892 866,59	10 273 767,37
PART CAPI C					
Actif net	13 454 965,25	12 695 264,55	10 211 206,48	8 257 887,66	9 311 287,45
Nombre de parts	12 832,0000	12 520,0000	10 599	9 165	9 220
Valeur liquidative unitaire	1 048,54	1 013,99	963,41	901,02	1 009,90
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	12,36	3,54	1,93	-0,33	11,35

PART CAPI I					
Actif net	5 104 103,50	1 679 297,60			
Nombre de parts	4 467,0000	1 606			
Valeur liquidative unitaire	1 142,62	1 045,63			
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00			
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00			
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00			
Capitalisation unitaire	17,14	0,25			

PART CAPI R					
Actif net	6 832 504,83	3 412 892,57	1 066 713,73	634 978,93	962 479,92
Nombre de parts	6 643,0000	3 421,00	1 122	712	960
Valeur liquidative unitaire	1 028,52	997,63	950,72	891,82	1 002,58
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	10,17	0,56	-0,82	-3,08	8,26

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Mécanisme de Swing Pricing

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 œuvre connaissent le détail de ce mécanisme, et notamment le pourcentage du seuil de déclenchement qui ne peut en aucun cas être rendu public.

Affectation des sommes distribuables

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR0013420767	1,6 % TTC Maximum dont frais de gestion financière : 1,1 % TTC Maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,5 % TTC Maximum capés à 80.000 €	Actif net
I	FR0013420783	1,1 % TTC Maximum dont frais de gestion financière : 0,6 % TTC Maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,5 % TTC Maximum capés à 80.000 €	Actif net
C	FR0013420791	1,3 % TTC Maximum dont frais de gestion financière : 0,8 % TTC Maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,5 % TTC Maximum capés à 80.000 €	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0013420767	Non significatifs
I	FR0013420783	Non significatifs
C	FR0013420791	Non significatifs

Commission de surperformance

Part FR0013420767 R

Néant

Part FR0013420783 I

Néant

Part FR0013420791 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
Néant			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur

contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

D'autres frais facturés à l'OPCVM pourront s'ajouter aux frais facturés à l'OPCVM et affichés ci-dessus, les coûts suivants :

- 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 sont facturées à l'OPCVM.

- Les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances de l'OPCVM ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de class action) pourront s'ajouter aux frais facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

L'information relative à ces frais est décrite en outre ex post dans le rapport annuel de l'OPCVM.

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.

Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	18 440 516,60	12 957 217,81
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	11 780 574,47	8 612 745,02
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-5 569 336,69	-3 884 011,74
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	472 106,88	311 992,69
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-190 528,92	-250 900,00
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	458 241,24	693 472,82
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	25 391 573,58	18 440 516,60

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	3 334,0000	3 450 183,89
Parts rachetés durant l'exercice	-3 022,0000	-3 124 110,83
Solde net des souscriptions/rachats	312,0000	326 073,06
PART CAPI I		
Parts souscrites durant l'exercice	3 254,0000	3 658 080,98
Parts rachetés durant l'exercice	-902,0000	-1 018 308,31
Solde net des souscriptions/rachats	2 352,0000	2 639 772,67
PART CAPI R		
Parts souscrites durant l'exercice	4 637,0000	4 672 309,60
Parts rachetés durant l'exercice	-1 415,0000	-1 426 917,55
Solde net des souscriptions/rachats	3 222,0000	3 245 392,05

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0013420791	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	13 454 965,25	12 832,0000	1 048,54
FR0013420783	PART CAPI I	Capitalisable	EUR	5 104 103,50	4 467,0000	1 142,62
FR0013420767	PART CAPI R	Capitalisable	EUR	6 832 504,83	6 643,0000	1 028,52

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	NA	NA	NA	NA	NA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	23 841,32	23 841,32	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	622,82	0,00	0,00	0,00	622,82
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	23 841,32	0,00	0,00	622,82

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	137,40	813,59	1 000,09	5 366,38	2 999,81	11 167,65	2 356,40
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	622,82	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	760,22	813,59	1 000,09	5 366,38	2 999,81	11 167,65	2 356,40

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro						Autres devises +/-
Actif						
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	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
Créances	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
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
Dettes	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
Hors-bilan						
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	18 362,99	3 735,81	1 742,52
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	18 362,99	3 735,81	1 742,52

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

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	7 125,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	7 125,00
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-88 623,19
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-89 781,55
Total des dettes	-178 404,74
Total des créances et dettes	-171 279,74

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2025
Frais fixes	160 454,15
Frais fixes en % actuel	1,23
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI I	31/12/2025
Frais fixes	41 102,53
Frais fixes en % actuel	1,06
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI R	31/12/2025
Frais fixes	86 422,57
Frais fixes en % actuel	1,54
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
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	31/12/2025
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	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	529 928,51	370 628,93
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	529 928,51	370 628,93
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	529 928,51	370 628,93

PART CAPI C		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	278 979,21	258 888,28
Total	278 979,21	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	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	0,00

PART CAPI I		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	122 164,79	52 077,16
Total	122 164,79	52 077,16
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	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	0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

PART CAPI R		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	128 784,51	59 663,49
Total	128 784,51	59 663,49
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	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	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	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-227 084,20	-311 678,57
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-227 084,20	-311 678,57
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-227 084,20	-311 678,57

PART CAPI C		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-120 296,89	-214 537,49
Total	-120 296,89	-214 537,49
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART CAPI I		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-45 593,76	-39 371,03
Total	-45 593,76	-39 371,03
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART CAPI R		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-61 193,55	-57 770,05
Total	-61 193,55	-57 770,05
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			23 841 324,55	93,89
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			23 841 324,55	93,89
Aérospatial et défense			98 378,45	0,39
BABCOCK INTL 1,375%19-130927	EUR	100	98 378,45	0,39
Agro-alimentaire			634 064,75	2,50
BARY 4 1/4 08/19/31	EUR	3	312 100,48	1,23
MEOGR 4 03/05/30	EUR	300	321 964,27	1,27
Articles personnels			100 835,29	0,40
PVH 3 1/8 12/15/27	EUR	100	100 835,29	0,40
Assurance - Non vie			850 487,04	3,35
COFACE 6%22-220932	EUR	3	338 676,08	1,33
ETHIAS 6,75%23-050533	EUR	3	359 927,47	1,42
FAIRFAX FINL HLDG 2,75%18-0328	EUR	150	151 883,49	0,60
Assurance vie			189 188,19	0,74
LA MONDIALE 2,125%20-230631	EUR	2	189 188,19	0,74
Automobiles et équipementiers			1 511 911,14	5,95
FRFP 1 08/03/28	EUR	1	95 715,66	0,38
NEMAK 2,25%21-200728	EUR	200	192 461,56	0,76
RBOSGR 4 3/8 06/02/43	EUR	2	202 566,05	0,80
RENAULT 1,125%19-041027 EMTN	EUR	2	194 727,29	0,76
STELLANTIS 1,25%21-200633	EUR	300	244 597,52	0,96
TTMTIN 4 1/2 07/15/28	EUR	200	205 840,00	0,81
VOLKSWAGEN BANK 4,625%23-0531	EUR	2	215 625,59	0,85
VOVCAB 4 3/4 05/08/30	EUR	150	160 377,47	0,63
Banques			2 616 485,86	10,30
ARION BANK 7,25%23-250526	EUR	200	212 418,36	0,84
BANCO SANTANDER 1,625%20-1030	EUR	1	92 936,90	0,36
BFCM 4,375%24-110134 EMTN	EUR	4	424 756,33	1,67
BNP PARIBAS 1,625%19-020731	EUR	3	273 661,60	1,08
CR. AGRI.ASSUR. 5,875%23-1033	EUR	3	339 293,71	1,33
CRELAN 5 3/4 01/26/28	EUR	1	111 187,18	0,44
KA 4 1/4 04/01/31	EUR	2	208 255,26	0,82
KA 5 1/4 03/28/29	EUR	2	217 565,10	0,86
LDBK BADEN-WUERTT 2,875%16-26	EUR	1	100 921,79	0,40
NIBC BANK 0,25%21-090926	EUR	1	98 611,82	0,39
NIBC BANK 6%23-161128	EUR	1	109 214,92	0,43
NORDEA BK 1,125%22-160227	EUR	100	99 280,55	0,39
OLDENBURGISCHE LBK 5,625%23-26	EUR	1	105 453,49	0,41
RBI AV 5 3/4 01/27/28	EUR	2	222 928,85	0,88
Bâtiment et matériaux de construction			161 533,15	0,64
ARCADIS 4,785%28022028	EUR	150	161 533,15	0,64

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Boissons			380 069,53	1,50
JDEPNA 1 1/8 06/16/33	EUR	200	165 237,37	0,65
JDEPNA 4 1/2 01/23/34	EUR	200	214 832,16	0,85
Chimie			827 522,63	3,26
CELANESE US 0,625%21-100928	EUR	200	183 208,68	0,72
INTL FLAVORS&FRAGR 1,8%18-0926	EUR	200	199 686,03	0,79
ROQFRE 3.774 11/25/31	EUR	3	301 820,79	1,19
WESTLAKE CORPORATION 1,625%17072029	EUR	150	142 807,13	0,56
Distributeurs			305 225,20	1,20
ELOFR 4 7/8 12/08/28	EUR	2	202 989,95	0,80
KERFP 3 1/8 11/27/29	EUR	1	102 235,25	0,40
Electricité			1 395 402,82	5,50
AUDAX RENOV 4,2%20-181227	EUR	2	193 430,25	0,76
CEZCP 4 1/4 06/11/32	EUR	200	208 789,84	0,82
EDF 3,875%22-120127	EUR	1	105 140,68	0,42
EDF 4 5/8 01/25/43	EUR	3	306 442,73	1,21
INDL PWR 1,375%21-230628	EUR	100	97 302,36	0,38
PLNIJ 1 7/8 11/05/31	EUR	300	268 399,07	1,06
TENNNL 4 3/4 10/28/42	EUR	200	215 897,89	0,85
Energie non renouvelable			356 857,28	1,40
SPPDIS 1 06/09/31	EUR	300	260 335,03	1,02
TECHNIP ENER 1,125%21-280528	EUR	100	96 522,25	0,38
Equipement électronique et électrique			242 275,10	0,95
EP INFRASTRUCT 2,045%19-091028	EUR	250	242 275,10	0,95
Equipements de loisirs			395 961,84	1,56
DLR 1 1/2 03/15/30	EUR	100	94 259,44	0,37
DLR 3 7/8 03/15/35	EUR	300	301 702,40	1,19
Equipements de télécommunications			99 381,21	0,39
TELEFON ERICSSON 1,125%22-0227	EUR	100	99 381,21	0,39
Fiducies de placement immo hypothécaire			199 193,38	0,78
CWHARF 1 3/4 04/07/26	EUR	200	199 193,38	0,78
Fournisseurs de services de télécommunications			413 716,85	1,63
PPF TELECOM GRP 3,25%20-290927	EUR	100	101 488,60	0,40
SOFTBK 5 3/4 07/08/32	EUR	300	312 228,25	1,23
Gaz eau et services multiples aux collectivités			1 095 115,68	4,31
DUK 3.85 06/15/34	EUR	300	303 488,34	1,20
ENGIE 1,25%19-241041	EUR	2	128 756,00	0,51
EOANGR 3 7/8 09/05/38	EUR	200	199 146,41	0,78
EOANGR 4 1/8 03/25/44	EUR	200	201 666,38	0,79
NATUEN 0.905 01/22/31	EUR	3	262 058,55	1,03
Industries généralistes			591 060,62	2,33
AVY 3 3/4 11/04/34	EUR	300	297 722,96	1,17

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	EUR	3	293 337,66	1,16
Ingénierie Industrielle			347 023,03	1,37
CNH 3 7/8 09/03/35	EUR	350	347 023,03	1,37
TKR 4 1/8 05/23/34	EUR	400	411 981,64	1,62
Instruments de placement en actions			55 436,09	0,22
INTRUM 7 3/4 09/11/28	EUR	20 295	17 752,56	0,07
INTRUM 8 1/2 09/11/29	EUR	20 295	17 195,19	0,07
INTRUM 8 1/2 09/11/30	EUR	24 354	20 488,34	0,08
Instruments de placement hors actions			576 466,71	2,27
3I GROUP 4,875%23-140629	EUR	350	376 922,05	1,48
LANDSBANKINN HF 0.75% 250526	EUR	200	199 544,66	0,79
Investissement immobilier et services			909 399,01	3,58
ESSGR 5 5/8 02/13/26	EUR	100	31 950,00	0,12
HTHROW 1 7/8 03/14/34	EUR	100	88 116,68	0,35
PHOENIX GR HLDG 4,375%18-0129	EUR	200	215 648,52	0,85
VONOVIA 1,5%21-140641	EUR	4	266 005,86	1,05
VVOYHT 3 7/8 03/12/32	EUR	300	307 677,95	1,21
Logiciels et services informatiques			763 307,43	3,01
DXC 0.95 09/15/31	EUR	250	210 266,27	0,83
DXC CAP FDG 0,45%21-150927	EUR	200	192 432,16	0,76
PROSUS 1,539%20-030828	EUR	100	96 620,55	0,38
PROSUS 1,985%21-130733	EUR	300	263 988,45	1,04
Matériel équipements destinés aux TI			95 772,21	0,38
EUTELSAT 1,5%20-131028	EUR	1	95 772,21	0,38
Médias			418 603,07	1,65
ITVLN 4 1/4 06/19/32	EUR	400	418 603,07	1,65
Métaux industriels et extraction			625 901,72	2,46
ERAFP 7 05/22/28	EUR	2	210 205,21	0,83
GLENLN 1 1/2 10/15/26	EUR	100	99 566,99	0,39
IMERYYS 4,75%23-291129	EUR	3	316 129,52	1,24
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			230 694,90	0,91
TAKEDA PHARMA 2%20-090740	EUR	300	230 694,90	0,91
Prestataires de soins de santé			266 863,44	1,05
CLARIANE 2,25%21-151028	EUR	3	266 863,44	1,05
Services appui à industrie			417 660,91	1,64
EEFT 1 3/8 05/22/26	EUR	100	100 229,90	0,39
PSGSM 2 1/2 04/06/29	EUR	1	99 854,71	0,39
TELEPERFORMANCE 5,75%23-221131	EUR	2	217 576,30	0,86
Services bancaires invest et de courtage			1 477 255,91	5,82
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	EUR	100	99 767,79	0,39
DERSTG 2 3/8 12/08/27	EUR	200	197 048,38	0,78
FID WORLD INV 2,5%16-041126	EUR	200	200 617,32	0,79

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
KLESIA PREV 5,375%16-081226	EUR	1	102 186,33	0,40
MARGRO 8 3/8 02/02/28	EUR	100	115 448,53	0,46
MQGAU 0 5/8 02/03/27	EUR	100	98 616,34	0,39
ORANO 2,75%20-080328	EUR	1	102 477,88	0,40
ORANO 3,375%19-230426	EUR	1	102 204,37	0,40
SYNNVX 1 1/4 09/10/27	EUR	1	97 858,68	0,39
TIKEHAU CAPITAL 0%02042029	EUR	1	95 009,58	0,37
VTRS 1.908 06/23/32	EUR	300	266 020,71	1,05
Services financiers et de crédit			480 755,81	1,89
GENERAL MOTORS 0,65%21-070928	EUR	150	142 142,55	0,56
POWFIN 1.841 09/21/28	EUR	350	338 613,26	1,33
Sociétés de placement immobilier			1 046 573,63	4,12
ALTAFP 5 1/2 10/02/31	EUR	3	323 326,52	1,27
ALTAREA 1,75%20-160130	EUR	1	93 908,26	0,37
MERLIN PROP. 1,875%19-041234	EUR	4	338 097,53	1,33
WPC 3.7 11/19/34	EUR	300	291 241,32	1,15
Soins personnels pharmacies et épiceries			316 808,30	1,25
ITMENT 4 1/8 01/29/30	EUR	3	316 808,30	1,25
Souverains			728 855,00	2,87
ITALIE 5%07-010839	EUR	450	517 109,18	2,04
SERBIA 1.65 03/03/33	EUR	250	211 745,82	0,83
Tabac			100 702,59	0,40
ALTRIA GROUP 2,2%19-150627	EUR	100	100 702,59	0,40
Transport industriel			1 474 771,45	5,81
AUTOSTRAD 5,125%23-140633	EUR	350	386 495,99	1,52
CMACG 5 01/15/31	EUR	350	358 531,06	1,41
FNMIM 0 3/4 10/20/26	EUR	100	98 732,22	0,39
INTL DISTR SVC 5,25%23 140928	EUR	200	213 336,68	0,84
OTEVFH 0 7/8 05/26/28	EUR	100	96 324,99	0,38
PNLNA 4 3/4 06/12/31	EUR	300	321 350,51	1,27
Voyages et Loisirs			631 825,69	2,49
AFFP 8 1/8 05/31/28	EUR	1	115 488,00	0,46
FOY 4 3/4 05/24/29	EUR	3	315 702,29	1,24
PLXFP 3 3/4 09/04/32	EUR	2	200 635,40	0,79
Parts d'OPC et fonds d'investissements			1 098 712,62	4,33
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			1 098 712,62	4,33
COGEFI SHORT TERM BOND I FCP	EUR	123	174 175,38	0,69
PALATINE MON STD-C	EUR	330	924 537,24	3,64
Total			24 940 037,17	98,22

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)	24 940 037,17
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 (+)	629 941,15
Autres passifs (-)	-178 404,74
Total = actif net	25 391 573,58