

JEAN-PAUL FOUCAULT
H.E.C. DIPLOME D'EXPERTISE COMPTABLE
ANCIEN ELEVE DE L'ECOLE NATIONALE DES IMPOTS
DOCTEUR D'ETAT EN DROIT
COMMISSAIRE AUX COMPTES

Avec la collaboration de :

OLIVIER FOUCAULT

H.E.C. - M.S.T.C.F. - LICENCIE EN DROIT
EXPERT-COMPTABLE, COMMISSAIRE AUX COMPTES
CHARTERED CERTIFIED ACCOUNTANT, REGISTERED AUDITOR (U.K.)
AICPIA INTERNATIONAL ASSOCIATE, CERTIFICAT IFRS

E-mail : jpfoucault@foucault.fr

FCP SPPI SEREN OBLIG
Exercice clos le 30 septembre 2022

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

JEAN-PAUL FOUCAULT
H.E.C. DIPLOME D'EXPERTISE COMPTABLE
ANCIEN ELEVE DE L'ECOLE NATIONALE DES IMPOTS
DOCTEUR D'ETAT EN DROIT
COMMISSAIRE AUX COMPTES

Avec la collaboration de :

OLIVIER FOUCAULT

H.E.C. - M.S.T.C.F. - LICENCE EN DROIT
EXPERT-COMPTABLE, COMMISSAIRE AUX COMPTES
CHARTERED CERTIFIED ACCOUNTANT, REGISTERED AUDITOR (U.K.)
AICPA INTERNATIONAL ASSOCIATE, CERTIFICAT IFRS

E-mail : jpfoucault@foucault.fr

FCP SPPI SEREN OBLIG
Exercice clos le 30 septembre 2022

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux porteurs de parts du FCP SPPI SEREN OBLIG,

I - OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif SPPI SEREN OBLIG constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

II - FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} octobre 2021 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

III - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 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 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 - VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

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

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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

V - RESPONSABILITÉS DE LA SOCIETE DE GESTION RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

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

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. 823-10-1 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 fonds commun de placement.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris, le 28 novembre 2022.

Le Commissaire aux Comptes,

Jean-Paul FOUCAULT

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

SPPI SEREN-OBLIG

Exercice du 01/10/2021 au 30/09/2022

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence €STR +2% sur la durée de placement recommandée.

L'€STR capitalisé intègre l'impact du réinvestissement des intérêts

Afin d'atteindre l'objectif de gestion, le fonds adopte une gestion active en s'exposant principalement en obligations et titres de créances libellés en euros de toute nature (taux fixes, taux variables, convertibles...). Cette gestion flexible du portefeuille a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps

Stratégie d'investissement

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations des agences de notation mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs à l'achat ou décider de la dégradation éventuelle de la note en cours de vie et prendre ses décisions de céder les titres ou les conserver dans l'intérêt des porteurs.

La construction du portefeuille est réalisée sur l'ensemble de la courbe des taux dans les limites de la fourchette de sensibilité.

Le processus de gestion repose :

- sur une analyse macro-économique, visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global ;
- puis sur une analyse micro-économique des émetteurs et une analyse des différents éléments techniques du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans la prise de décision.
- Les décisions de gestion portent notamment sur :
- Le degré d'exposition au risque de taux,
- Le positionnement sur la courbe,
- L'allocation géographique,
- Le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs,
- La sélection des supports d'investissement utilisés.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0% à 30% en obligations convertibles
- De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques y compris pays émergents, de toutes notations y compris de notation spéculative selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés. L'OPCVM pourra être exposé aux instruments de taux spéculatifs (40%), aux pays émergents (10%).
- De 0% à 10% sur les marchés d'actions de la zone euro (hors pays émergents), de toutes capitalisations (y compris aux petites et moyennes capitalisations), de tous les secteurs.
- De 0% à 10% au risque de change sur des devises hors euro.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 3.

Il peut être investi :

- en titres de créances et instruments du marché monétaire
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de couverture uniquement du risque de change sans entraîner une surexposition du portefeuille.

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et financier

Quatrième trimestre 2021

La croissance américaine a atteint 5,5% en 2021, tirée par une consommation solide et les différents plans de relance votés par l'administration Biden. La zone euro a également profité de la forte hausse de la demande des consommateurs au pouvoir d'achat gonflé par une épargne disponible importante. Dans le même temps, la Chine, qui n'a pas bénéficié des plans de relance, a connu un effritement de sa croissance et a fait face à une crise immobilière à l'image du conglomérat Evergrande, au bord de la faillite. Les pays émergents ont, quant à eux, souffert d'un faible taux de vaccination et des perspectives de hausse des taux d'intérêt américains.

La forte hausse des prix de l'énergie et les problèmes d'approvisionnement dans de nombreux secteurs ont entraîné une hausse des coûts de production. Les indices d'inflation ont ainsi progressé pour atteindre 7% aux Etats-Unis et 5% en zone euro. Jugée temporaire par les banques centrales dans un premier temps, la hausse des prix est devenue un élément déterminant en fin d'année, poussant notamment la Réserve Fédérale Américaine à démarrer son programme de réduction d'achats d'actifs (Tapering) et à envisager plusieurs hausses des taux en 2022. La BCE n'a pas modifié ses prévisions d'un retour de l'inflation à son objectif de 2% à moyen terme et a simplement réduit ses achats d'actifs liés à la pandémie (PEPP).

Dans ce contexte, malgré un environnement haussier sur les taux d'intérêt, les investisseurs sont passés en mode « risk on », entraînant les principaux marchés actions vers de nouveaux sommets.

Premier trimestre 2022

Les marchés obligataires ont été impactés par les anticipations de hausse des taux aux Etats-Unis et, plus globalement, par la forte montée de l'inflation. Les taux 10 ans européens et américains ont augmenté d'environ 0,80% sur le premier trimestre, atteignant 2,34% aux USA et 0,54% en Allemagne. Les anticipations d'inflation à long terme en Europe ont bondi après l'éclatement du conflit en Ukraine, passant de 1,80% en début d'année à près de 2,70% fin mars. En données publiées, l'inflation européenne a atteint +7,4% en rythme annualisé au T1, soit un plus haut niveau jamais égalé depuis plus de 30 ans.

Concernant les obligations d'entreprises privées, les spreads de crédit se sont assez largement écartés après avoir évolué sur des niveaux historiquement bas en 2021. Ainsi, l'indice crédit CrossOver est passé de 242bps à 338bps sur le 1er trimestre, reflétant l'inquiétude des investisseurs quant au climat géopolitique actuel.

Cette inquiétude s'est également répercutee sur les marchés actions. Après avoir atteint des points hauts début janvier, l'Eurostoxx et le DAX ont perdu -9,2% alors que le CAC,

notamment porté par les performances positives de Sanofi, Air Liquide et Total, a limité la baisse à -6,9%. Les performances sectorielles ont une fois de plus été très hétérogènes, avec une performance positive du Oil & Gas (+5,3%) et des Matières Premières (+2,8%), alors que le Retail (-28,8%) et la Techno (-16,1%) ont enregistré les plus fortes baisses. La performance des marchés émergents est peu ou prou en ligne avec celle des pays développés sur le trimestre (-7,4%), avec une sous-performance des actions chinoises toujours impactées par la crise sanitaire et les confinements à répétition.

Le dollar américain a continué de s'apprécier face à l'euro (EUR/USD : -2,64%), dans la continuité de la tendance du second semestre 2021 et dans l'anticipation d'une normalisation de la politique monétaire aux Etats-Unis. Les répercussions du conflit en Ukraine ont affolé les prix des matières premières, notamment le pétrole (+38,74%).

Deuxième trimestre 2022

Après quatre mois de conflit, les positions se sont sensiblement durcies entre les pays occidentaux, qui ont multiplié les sanctions économiques, et la Russie qui brandi la menace de l'arrêt des livraisons de gaz à destination de l'Europe tout en continuant d'alimenter ses autres partenaires chinois et indiens. L'hypothèse d'une pénurie de gaz cet hiver, notamment en Allemagne, a clairement été envisagée avec ses nombreuses répercussions sur l'activité économique. L'inflation n'a pas cessé de progresser et atteint des niveaux inégalés depuis les années 70. En rythme annuel, l'inflation s'est inscrite à 9,1% aux Etats-Unis et 8,6% dans la zone euro. Concomitamment, le rythme de croissance a été régulièrement revu en baisse.

La hausse des taux à 10 ans, comprise entre +1,5% et 2% selon les pays, aura eu raison de la performance des fonds obligataires qui présentaient une sensibilité « taux » positive. Un mouvement d'aplatissement des courbes de taux (voire d'inversion aux Etats-Unis) s'est progressivement mis en place, validant le scénario d'un ralentissement plus marqué de l'économie.

Les obligations indexées à l'inflation ont bien performé en début de période suite à une hausse des points morts d'inflation avant de se replier devant les perspectives d'un retour rapide de l'inflation sur les objectifs de 2% à moyen terme.

Le marché du crédit a connu sa pire performance historique. Un mouvement d'écartement sans précédent des spreads de crédit (indice CrossOver passant de 242bps à 580bps) s'est rajouté à la hausse des taux, entraînant des baisses de plus de 10% des indices. Ce phénomène a clairement été amplifié par la disparition quasi-complète de la liquidité sur le marché obligataire et des craintes sur les opérations de refinancement à venir.

Les indices européens ont reculé de 18,11% (Eurostoxx). Après un premier trimestre marqué par la chute des valeurs Techno et des valeurs du luxe, l'invasion en Ukraine a amplifié les craintes de récession et entraîné l'ensemble des secteurs à la baisse (à l'exception des valeurs liées à l'énergie).

Au global, seuls les secteurs de l'Energie (+12,56%) et des Telecoms (+0,04%) affichent une performance positive sur le semestre. A l'opposé, on retrouve le secteur des biens de consommation non-cycliques (-36,59%), de la Techno (-32,41%) et de l'Industrie (-27,24%).

Troisième trimestre 2022

À la suite du resserrement agressif des politiques monétaires, les taux d'intérêt à long terme sont, en moyenne, remontés de 2,50% depuis le début de l'année pour atteindre plus de 4% aux Etats-Unis et 2% en Allemagne. Dans cet environnement, marqué par la hausse du coût de production, des problèmes persistants d'approvisionnement et la chute des indicateurs de confiance, le FMI a revu en forte baisse ses prévisions avec une croissance anticipée de 3,5% en 2022 et de 0,50% en 2023 pour la zone euro.

L'inflation a atteint le niveau de 10% au mois de septembre entraînant un resserrement plus fort et plus rapide des politiques monétaires avec 2 hausses successives de 75bps aux Etats-Unis et une hausse de 50bps suivie d'une hausse de 75bps de la part de la BCE. Sur le trimestre, la hausse des taux longs s'est poursuivie, portant le mouvement à +2,32% aux Etats-Unis et à +2,30% en Allemagne.

Cet environnement très défavorable aux actifs risqués a entraîné un effondrement du marché du crédit, accentué par la disparition de la liquidité. Le Crossover 5 ans, représentatif des spreads sur les obligations à haut rendement, s'est écarté de 60bps à 640bps sur le trimestre.

Après un début d'été positif, porté par les espoirs d'une fin rapide du mouvement de hausse des taux aux Etats-Unis, les marchés actions ont repris le mouvement de baisse initié en début d'année. Les perspectives de ralentissement économique et d'une récession en 2023 ont pris le dessus sur les publications de résultats du 2ème trimestre pourtant globalement meilleures qu'anticipées. Les marchés européens ont reculé de -4,43% : les secteurs de l'immobilier, des télécommunications, de la santé et des ventes au détail ont connu les plus fortes baisses. A l'opposé, les secteurs du tourisme, des médias et les valeurs financières ont mieux résisté.

Evolution des principaux indicateurs

Evolution des taux d'intérêt

Taux	30/09/2021	30/09/2022	Evolution
Europe			
Taux courts (Estr)	-0,58%	+0,65%	+1,23pt
Taux longs (OAT 10 ans)	0,15%	2,71%	+2,86pt
Etats-Unis			
Taux courts	0,25%	3,25%	+3,00pt
Taux longs	1,49%	3,83%	+2,34pt

Marché des changes

Change	30/09/2021	30/09/2022	Evolution
EUR/USD	1,16	0,98	-15,52%
Pétrole (Brent/USD)	78,52	88,86	+13,17%
Once d'or (USD)	1 756,95	1 660,61	-5,48%

Marchés actions

Actions	30/09/2021	30/09/2022	Performance (*)
France (CAC 40)	6 520	5 762,34	-8,95%
Etats-Unis (S&P500)	4 308	3586	-15,50%
Japon (Nikkei)	29 453	25 937	-10,03%

*dividendes réinvestis

Politique d'investissement et principaux mouvements

Objectif d'investissement

Le fonds SPPI Seren-Oblig est un OPC obligataire court terme, géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence €STR +2% (€STR +1,70% sur la part R) sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations des agences de notation mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs à l'achat ou décider de la dégradation éventuelle de la note en cours de vie et prendre ses décisions de céder les titres ou les conserver dans l'intérêt des porteurs.

La construction du portefeuille est réalisée sur l'ensemble de la courbe des taux dans les limites de la fourchette de sensibilité de 0 à +3.

Le processus de gestion repose sur une analyse macro-économique visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global, puis sur une analyse micro-économique des émetteurs et une analyse des différents éléments techniques du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans la prise de décision ;

Les décisions de gestion portent notamment sur :

- le degré d'exposition au risque de taux,
- le positionnement sur la courbe,
- l'allocation géographique,
- le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs,
- la sélection des supports d'investissement utilisés.

Stratégie globale et objectif de gestion

La gestion du risque est centrale dans la constitution du portefeuille, afin de limiter au maximum les baisses. Nous définissons un stress-test et optimisons la structure du portefeuille afin que celui-ci soit résiliant dans le cas d'une baisse des valorisations.

Sous cette contrainte, nous sélectionnons les titres au sein d'un univers d'investissement large : Investment Grade, High Yield, Convertibles, Courbe de taux, bancaires/assurances, titres spécifiques, etc. Nous analysons chaque pan de marché et prenons position, le cas échéant, sur ceux qui présentent un intérêt spécifique dans le cadre de risque souhaité.

En outre, notre gestion est résolument active : les titres ne présentant plus d'attrait sont systématiquement soldés et une poche de liquidité permet de saisir les opportunités lorsqu'elles se présentent. De même, la constitution du portefeuille est évolutive en

fonction de notre lecture des marchés : les pondérations des stratégies mises en place au sein du portefeuille pourront ainsi varier afin d'être en concordance avec notre scenario centrale et le risque souhaité.

Stratégies et mouvements

La guerre en Ukraine et la forte remontée de l'inflation et des taux des Banques Centrales ont scindés l'exercice du fonds en deux période distinctes.

La première partie, s'écoulant de septembre 2021 à mars/avril 2022, a été très semblable en termes de contexte de marchés et de gestion que l'exercice précédent. Tout comme lors de l'exercice précédent, les stratégies de recherche de convexité et de portage à faible risque ont été privilégiées, afin d'atteindre l'objectif de gestion en termes de performance tout en limitant le risque de baisse et de MDD (Max Drawdown).

La stratégie de Convertibles « Taux » a été fortement pondérée : environ 25% du portefeuille était constitué de convertibles très proche des plafonds actuariels avec un delta très faible ou nul. Cette stratégie a permis de capter un rendement meilleur que sur des obligations « investment grade » classiques, relativement chères et peu présentes en portefeuille pour cette raison (entre 5% et 10% du portefeuille sur opportunités spécifiques).

Principal moteur du portage du fonds, représentant environ 15% des investissements, la stratégie dite de « Call Court » qui vise à investir sur des obligations rappelables par l'émetteur mais non-rappelées. Ces obligations offraient une volatilité très faible pour un rendement très attractif correspondant au niveau du coupon.

Second moteur de portage, les obligations High Yield Low Beta ont représenté environ 10 à 15% du portefeuille, soient sur des thématiques crédit spécifiques, soient sur une recherche de rendement avec un risque très limité.

L'excès de rendement pour un risque maîtrisé a été recherché sur des structures subordonnées et courtes, aussi bien financières (5 à 15% du portefeuille) que Corporate (entre 0% et 10%).

Les obligations indexées à l'inflation ont été utilisé pour protéger le portefeuille contre une trop forte hausse de l'inflation. Cette stratégie, qui a représenté entre 0 et 15% du portefeuille sur cette période, a été couverte sur la partie taux. Nous avons réduit pour totalement soldé ces positions lorsque les anticipations d'inflation à la suite du début de la guerre en Ukraine nous semblaient trop alarmiste.

La seconde partie de l'exercice, courant de mars/avril à septembre 2022, a été aux antipodes de ce que nous avions connu sur les derniers mois : forte inflation, début de hausse des taux à un rythme sans précédent, guerre et fortes tensions géopolitique...

Naviguer dans ces marchés fut un exercice délicat au sein du portefeuille, tentant à la fois de limiter le risque embarqué et en même temps de venir capter les opportunités de rendement qui se présentaient au fil de la remontée des taux et de l'écartement des spreads.

Ainsi, le positionnement défensif du fonds, avec une forte liquidité et une pondération significative d'obligations courtes sans risque, a évolué vers une recherche d'optimisation du couple risque/rendement, en acceptant une remontée du risque global, inévitable à l'amélioration du portage et à l'objectif de gestion sur la durée de placement recommandée.

Au cours du deuxième et du troisième trimestre 2022, les stratégies de portage ont été reconsidérées. Le credit corporate low beta a été repondéré à plus de 20% du fonds sur des maturités entre 9 et 24 mois. Le credit investment grade (20%) ainsi que les bancaires subordonnées (6%) et les bancaires seniors (11%) ont également été réintroduites en portefeuille. Les convertibles taux (15%) sont restées prépondérantes dans la construction du fonds dans cette optique de portage.

Gestion du risque et sensibilité

Dans l'optique de répondre à la contrainte de limitation du risque, une poche de « cash et assimilé » conséquente a été conservée en début d'exercice (entre 10 et 30% selon les périodes et opportunités de marché). Cette poche était constituée de cash, d'investissements sur des OPC monétaires, ainsi que d'obligations investment grade courtes (< 3 mois) et d'emprunts d'Etat notés AA+/AAA. L'objectif de cette construction de portefeuille était double : i) limiter la volatilité du fonds en cas de retournement de marché et ii) être à même de pouvoir saisir les opportunités de marché lorsqu'elles se présentent, sans avoir la contrainte de devoir vendre des titres et ainsi être réactif.

Après le fort écartement de spread et la hausse des taux du premier semestre 2022, cette poche de cash a été réemployée au fur et à mesure des opportunités de marchés sur des profils proposant des rendements plus élevés. Nous avons ainsi accepté d'augmenter le risque du portefeuille pour bénéficier d'un rendement global amélioré, mais toujours dans une optique d'optimisation du couple rendement/risque.

Le risque de sensibilité a été presque totalement couvert tout jusqu'à la fin du premier trimestre 2022. Cette volonté de couvrir le portefeuille face à une hausse des taux résultait de notre analyse des marchés nous conduisant à attendre une remontée graduelle des taux à moyen-terme. Cette stratégie de couverture a d'ailleurs été prépondérante dans la performance du fonds sur la première moitié de l'exercice. Au fil de la hausse des taux, nous avons remonté la sensibilité du portefeuille (entre 0,50 et 1) pour bénéficier du portage d'obligations plus longues (1 an et 3 mois d'échéance moyenne à la fin de l'exercice) et ne pas augmenter le risque du portefeuille lors de mouvement de « risk off » et de baisses violentes des taux.

Données statistiques ex-post

La volatilité du fonds a été de 1,12% sur les 12 mois écoulés, soit le milieu de fourchette du SRRI 2 indiqué sur le prospectus. La volatilité reste inférieure à 1% (0,86%) depuis le lancement du fonds.

Outre la notation de volatilité, la limitation du risque est un enjeu principal dans l'objectif de gestion du fonds. A ce titre, la perte maximale réalisable par un investisseur est une notion à suivre de près. Depuis le lancement de la stratégie, la perte maximale (indicateur du MaxDrawDown – MDD) est de -2,53%.

Sur le dernier exercice clôтурant le 30/09/2022, le fonds affiche les performances suivantes :

- Part C : -2,48% contre +1,54% pour son indice de référence (€STR + 2,00%), soit une surperformance de 4,02%.
- Part R : -2,78% contre +1,24% pour son indice de référence (€STR + 1,70%), soit une surperformance de 4,02%.

Effet de levier

Le fonds n'a pas eu recours à effet de levier au cours de l'exercice.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

L'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opération au cours de l'exercice clos.

Modification temporaire des limites de détention de cash

Avec la résurgence du risque sanitaire en octobre 2020 cause de pandémie, la décision a été prise au sein de la société de gestion de modifier la limite de détention de cash de 10% à 20% afin de laisser la possibilité aux gérants de protéger les portefeuilles. Cette période de limite de cash à 20% s'est étalée du 26 octobre au 27 novembre 2020 et a été clôturée une fois le comportement des marchés normalisé. Cette réserve de cash supplémentaire a été utilisée dans l'attente de meilleures opportunités d'investissements et a permis d'atténuer la volatilité du fonds.

Critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

La société de gestion exclut de ses investissements :

- les fabricants et distributeurs de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions,
- toutes les autres sociétés liées à la production d'armes controversées,
- les sociétés actives dans la pornographie,
- les sociétés actives dans les manipulations génétiques sur les embryons humains,
- les sociétés productrices de tabac.

SPPI Finance ne tient pas compte des principaux impacts négatifs de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, en dehors de sa politique d'exclusion de certains secteurs cités au 2.1. SPPI Finance estime aujourd'hui que l'hétérogénéité et la non exhaustivité des sources relatives aux informations permettant de suivre les critères ESG conduit seulement à une analyse partielle de la situation. Pour être pertinente, au regard de nos investissements, une analyse plus complète est nécessaire et devra être menée en interne avant intégration. Par ailleurs, les critères ESG peuvent être incomplets ou inexacts du fait d'évaluation sans normes de marchés strictes. Par conséquent, l'intégration de ces critères dans notre politique d'investissement et de suivi des risques ne semble pertinente au regard des risques encourus à court terme. Néanmoins, SPPI Finance se réserve la possibilité de modifier cette position et d'opter ultérieurement pour un engagement approfondi en faveur de ces critères.

C'est la raison pour laquelle, SPPI Finance n'intègre pas ni les risques de durabilité ni les incidences négatives en matière de durabilité dans le cadre de sa politique de rémunération.

Pour plus d'information relative à la non-intégration des caractéristiques environnementales ou sociales et des objectifs d'investissement durable dans les politiques d'investissement, il convient de consulter la rubrique suivante du site Internet de SPPI Finance : <http://www.sppifinance.fr/>

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 30/09/2022

SPPI SEREN-OBLIG

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 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

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

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.

Information sur la rémunération

Conformément aux dispositions de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du conseil en date du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE ("Directive UCITS V"), SPPI FINANCE a mis en place une politique de rémunération (la "Politique de rémunération") qui s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la Société de Gestion.

SPPI FINANCE se conforme aux grands principes, définis par la directive AIFM sur ce sujet, à savoir notamment :

- un équilibre approprié est établi entre les composantes fixes et variables de la rémunération globale, sachant que la partie fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale,
- la rémunération variable n'est pas exclusivement calculée par rapport aux performances du fonds,
- pas de bonus garantis
- l'évaluation des performances,
- la rémunération variable n'est pas versée par le biais d'instruments ou de méthodes qui facilitent le contournement des exigences de la présente directive.

Cette politique de rémunération telle que décrite dans notre procédure P 1-6, a été mise à jour en avril 2021.

Champ d'application

Les preneurs de risques sont les 2 dirigeants et les 3 gérants financiers, dont le Directeur général. La rémunération variable des preneurs de risques prend en compte des critères quantitatifs ainsi que des critères qualitatifs voire managériaux lorsque cela est applicable. Les rémunérations variables éventuelles sont déterminées chaque année par les dirigeants compte tenu de l'évaluation et de l'atteinte des objectifs définis pour chaque collaborateur. Elles sont versées en fonction de la rentabilité de la Société et de l'évaluation de chaque collaborateur (performance individuelle et collective, contribution au développement interne de la société, respect des processus et procédures, attitude à l'égard des autres collaborateurs...). L'attribution d'une rémunération variable aux collaborateurs de SPPI Finance fait l'objet d'un Procès-verbal archivé au sein du serveur de la société de gestion.

Application du Principe de proportionnalité.

Compte tenu de sa structure de gouvernance, des stratégies d'investissements (non complexes) et du nombre limité des OPC gérés, SPPI Finance, après une analyse des critères pertinents, a choisi d'appliquer le principe de la proportionnalité.

Le détail de notre politique de rémunération est disponible sur simple demande ou sur notre site internet www.sppifinance.fr.

Le montant total des rémunérations attribuées par SPPI Finance à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2021 s'est élevé à 507k€. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 433,5k€
- Montant total des rémunérations variables : 73,5k€
- Dont rémunérations variables du personnel identifié : 44k€.
- Dont rémunération variables des autres typologies de personnel : 29,5k€.

Evènements intervenus au cours de la période

21/02/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la stratégie d'investissement au regard des dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 dit SFDR applicable depuis le 10 mars 2021. L'OPCVM relève de l'article 8

BILAN ACTIF

	30/09/2022	30/09/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	12 421 764,19	11 860 165,20
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	11 857 560,33	9 456 357,65
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	11 857 560,33	9 456 357,65
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	503 287,81	1 188 229,09
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	503 287,81	1 188 229,09
Titres de créances négociables	503 287,81	1 188 229,09
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	0,00	1 207 248,46
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	1 207 248,46
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	60 916,05	8 330,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	60 916,05	8 330,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	20 750,00	5 812,50
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	20 750,00	5 812,50
Comptes financiers	658 992,98	450 151,11
Liquidités	658 992,98	450 151,11
Total de l'actif	13 101 507,17	12 316 128,81

BILAN PASSIF

	30/09/2022	30/09/2021
Capitaux propres		
Capital	12 804 374,58	12 011 747,78
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)	-48 782,12	36 091,26
Résultat de l'exercice (a, b)	268 583,14	244 194,73
Total des capitaux propres	13 024 175,60	12 292 033,77
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	60 916,13	8 330,00
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	60 916,13	8 330,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	60 916,13	8 330,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	16 415,44	15 765,04
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	16 415,44	15 765,04
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	13 101 507,17	12 316 128,81

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/09/2022	30/09/2021
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FGBSZ2F00002 SCHATZ-EUX 1222	2 679 125,00	0,00
FGBMZ1F00002 BOBL-EUX 1221	0,00	2 293 810,00
Total Taux	2 679 125,00	2 293 810,00
Total Contrats futures	2 679 125,00	2 293 810,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	2 679 125,00	2 293 810,00
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	2 679 125,00	2 293 810,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
USN2Z2F00002 TNote 2Y-CB 1222	2 305 404,98	0,00
Total Taux	2 305 404,98	0,00
Total Contrats futures	2 305 404,98	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	2 305 404,98	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	2 305 404,98	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/09/2022	30/09/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	334 563,40	285 466,23
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	334 563,40	285 466,23
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	4 295,28	5 080,38
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	4 295,28	5 080,38
Résultat sur opérations financières (I - II)	330 268,12	280 385,85
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	65 406,07	56 573,37
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	264 862,05	223 812,48
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	3 721,09	20 382,25
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	268 583,14	244 194,73

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Comptabilisation des revenus

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

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation et/ou distribution annuelle et/ou report

Pour les plus ou moins-values : capitalisat° et/ou distribut° et/ou report à nouv.

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0011374123	0,55 % TTC maximum	Actif net
R	FR0013518925	0,85 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0011374123	Néant
R	FR0013518925	Néant

Commission de surperformance**Part FR0011374123 C**

Néant

Part FR0013518925 R

Néant

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Souscription/rachat OPC (dépositaire 100%) Forfait 150€ TTC max			
Marchés à Terme (dépositaire 100%) Options EUREX 0,30% Minimum 7€ TTC Futures EUREX 1€/lot TTC Futures CME-BOT 1\$/lot TTC			
Obligations convertibles, droits (dépositaire 100%) 0,018% minimum			
TCN (Dépositaire 100%) forfait max 55€ TTC			
Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

Places de cotation européennes : 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 qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/09/2022	30/09/2021
Actif net en début d'exercice	12 292 033,77	9 645 450,59
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 625 323,88	4 290 068,69
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-3 571 004,89	-1 855 616,97
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	37 564,42	205 728,08
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-184 982,36	-93 810,99
Plus-values réalisées sur contrats financiers	118 198,00	15 630,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-17 935,00	-88 200,00
Frais de transaction	-5 446,87	-5 503,51
Différences de change	3 266,42	50,94
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-518 207,69	-96 405,54
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-531 964,81</i>	<i>-13 757,12</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-13 757,12</i>	<i>82 648,42</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	-19 496,13	50 830,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-11 166,13</i>	<i>8 330,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>8 330,00</i>	<i>-42 500,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	264 862,05	223 812,48
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	13 024 175,60	12 292 033,77

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	7 276 609,68	55,87
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	199 854,00	1,53
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 372 589,34	18,22
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	2 008 507,31	15,42
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	11 857 560,33	91,04
Titres de créances		
Bons du Trésor	503 287,81	3,86
TOTAL Titres de créances	503 287,81	3,86
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Taux	2 679 125,00	20,57
TOTAL Opérations de couverture	2 679 125,00	20,57
Autres opérations		
Taux	2 305 404,98	17,70
TOTAL Autres opérations	2 305 404,98	17,70

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	11 502 976,33	88,32	0,00	0,00	354 584,00	2,72	0,00	0,00
Titres de créances	503 287,81	3,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	658 992,98	5,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	2 679 125,00	20,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	2 305 404,98	17,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 025 621,90	7,87	3 510 968,05	26,96	6 038 701,25	46,37	502 918,50	3,86	779 350,63	5,98
Titres de créances	0,00	0,00	503 287,81	3,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	658 992,98	5,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	2 679 125,00	20,57	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	2 305 404,98	17,70	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1 USD	% USD	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	36 041,05	0,28	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	0,00	0,00
Comptes financiers	17 330,34	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	36 041,13	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	30/09/2022
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

	30/09/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	30/09/2022
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
Total acomptes			0	0	0

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/09/2022	30/09/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	268 583,14	244 194,73
Total	268 583,14	244 194,73

	30/09/2022	30/09/2021
D1 PART DIST C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	268 408,05	244 021,47
Total	268 408,05	244 021,47
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
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

	30/09/2022	30/09/2021
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	175,09	173,26
Total	175,09	173,26
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	
	30/09/2022	30/09/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-48 782,12	36 091,26
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-48 782,12	36 091,26

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2022	30/09/2021
D1 PART DIST C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-48 744,90	36 061,24
Total	-48 744,90	36 061,24
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/09/2022	30/09/2021
R1 PART CAPI R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-37,22	30,02
Total	-37,22	30,02
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
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 €
28/09/2018	C1 PART CAPI C	6 672 244,08	58 918,708	113,24	0,00	0,00	0,00	3,58
30/09/2019	C1 PART CAPI C	5 631 805,89	51 114,866	110,17	0,00	0,00	0,00	-1,18
09/07/2020*	C PART CAPI R	10 000 ,00	100,00	100,00				
30/09/2020	D1 PART DIST C	9 635 402,19	86 358,870	111,57	0,00	0,00	0,00	5,46
30/09/2020	R1 PART CAPI R	10 048,40	100,000	100,48	0,00	0,00	0,00	2,03
30/09/2021	D1 PART DIST C	12 281 819,63	107 973,645	113,74	0,00	0,00	0,00	2,59
30/09/2021	R1 PART CAPI R	10 214,14	100,000	102,14	0,00	0,00	0,00	2,03
30/09/2022	D1 PART DIST C	13 014 244,96	117 330,863	110,91	0,00	0,00	0,00	1,87
30/09/2022	R1 PART CAPI R	9 930,64	100,000	99,30	0,00	0,00	0,00	1,37

* Création de la part R1 et transformation de la part C1 en Part D1

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
D1 PART DIST C		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	40 922,000000	4 625 323,88
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-31 564,782000	-3 571 004,89
Solde net des Souscriptions / Rachats	9 357,218000	1 054 318,99
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	117 330,863000	

	En quantité	En montant
R1 PART CAPI R		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	0,00	0,00
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	100,000000	

COMMISSIONS

	En montant
D1 PART DIST C	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
R1 PART CAPI R	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/09/2022
FR0011374123 D1 PART DIST C	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	65 325,45
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	30/09/2022
FR0013518925 R1 PART CAPI R	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	80,62
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/09/2022
Créances	Coupons et dividendes	20 750,00
Total des créances		20 750,00
Dettes	Frais de gestion	16 415,44
Total des dettes		16 415,44
Total dettes et créances		4 334,56

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	12 360 848,14	94,91
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	11 857 560,33	91,05
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	503 287,81	3,86
TITRES OPC	0,00	0,00
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)	20 750,00	0,16
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-16 415,44	-0,13
CONTRATS FINANCIERS	-0,08	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	-0,08	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	658 992,98	5,06
DISPONIBILITES	658 992,98	5,06
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	13 024 175,60	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées							
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						11 857 560,33	91,05
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						11 857 560,33	91,05
TOTAL ALLEMAGNE						7 276 609,68	55,88
DE000A2YN6V1 THYSSENKRUPP 1,875%19-060323	06/09/2019	06/03/2023	EUR	200	1,875	198 736,08	1,53
XS2084510069 FRESENIUS MEDICAL C 0,25%19-23	29/11/2019	29/11/2023	EUR	200	0,25	194 161,29	1,49
TOTAL ESPAGNE						392 897,37	3,02
XS1468525057 CELLNEX TELECOM 2,375%16-0124	10/08/2016	16/01/2024	EUR	2	2,375	200 142,58	1,54
XS1956973967 BBVA 1,125%19-280224	28/02/2019	28/02/2024	EUR	2	1,125	195 797,84	1,50
TOTAL FINLANDE						358 412,15	2,75
XS1432392170 STORA ENSO 2,125%16-160623	16/06/2016	16/06/2023	EUR	200	2,125	200 126,82	1,53
XS1577731604 NOKIA 2%17-150324	15/03/2017	15/03/2024	EUR	160	2,00	158 285,33	1,22
TOTAL FRANCE						3 379 606,22	25,95
FR0011439835 AIR LIQUIDE 2,375%13-0923 EMTN	06/03/2013	06/09/2023	EUR	3	2,375	300 732,58	2,31
FR0011486067 OAT 1,75%13-25052023	02/05/2013	25/05/2023	EUR	500 000	1,75	504 074,38	3,88
FR0012821940 CAPGEMINI 2,5%15-010723	01/07/2015	01/07/2023	EUR	3	2,50	301 550,05	2,32
FR0013213832 CNP ASSURANCES 1,875% 201022	20/10/2016	20/10/2022	EUR	4	1,875	407 259,23	3,13
FR0013245263 SPIE 3,125%17-220324	22/03/2017	22/03/2024	EUR	2	3,125	199 680,16	1,53
FR0013287273 ILIAD 1,5%17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	2	1,50	189 927,81	1,46
FR0013354297 NEXANS 3,75%18-080823	08/08/2018	08/08/2023	EUR	3	3,75	302 518,85	2,32
FR0013403441 SOCIETE GENERALE 1,25%19-0224	15/02/2019	15/02/2024	EUR	2	1,25	195 568,19	1,50
FR0013509627 JC DECAUX 2%20-241024	24/04/2020	24/10/2024	EUR	3	2,00	294 925,23	2,26
XS1547407830 BNPP 1,125%17-101023 EMTN	10/01/2017	10/10/2023	EUR	200	1,125	198 517,01	1,52
XS1590066624 LOXAM 4,25%17-150424	04/04/2017	15/04/2024	EUR	300	4,25	292 951,92	2,25
XS2010039118 QUATRIM 5,875%19-150124	20/11/2019	15/01/2024	EUR	200	5,875	191 900,81	1,47
TOTAL ROYAUME UNI						586 159,56	4,50
XS1287779208 SSE 1,75%15-080923	08/09/2015	08/09/2023	EUR	200	1,75	197 353,32	1,52
XS1873982745 BARCLAYS 1,5%18-030923	03/09/2018	03/09/2023	EUR	200	1,50	197 444,79	1,51
XS2016807864 CREDIT AGRICOLE 0,5%19-240624	24/06/2019	24/06/2024	EUR	2	0,50	191 361,45	1,47
TOTAL ITALIE						498 610,57	3,83
XS1347748607 TELECOM ITALIA 3,625%16-190124	20/01/2016	19/01/2024	EUR	300	3,625	301 959,99	2,32

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1395004408 LKQ IT BONDCO 3,875%16-010424	14/04/2016	01/04/2024	EUR	200	3,875	196 650,58	1,51
TOTAL LUXEMBOURG						200 249,00	1,54
XS1881594946 ROSSINI 6,75%18-301025	26/10/2018	30/10/2025	EUR	200	6,75	200 249,00	1,54
TOTAL PAYS-BAS						697 501,22	5,36
XS0454773713 KPN 5,625%09-300924 MTN	30/09/2009	30/09/2024	EUR	300	5,625	312 472,93	2,40
XS1647815775 UNITED GROUP 4,875%17-010724	27/07/2017	01/07/2024	EUR	200	4,875	188 735,58	1,45
XS1882544627 ING GROUP 1%18-200923	20/09/2018	20/09/2023	EUR	2	1,00	196 292,71	1,51
TOTAL SUEDE						184 607,53	1,42
XS1634532748 INTRUM 3,125%17-150724 REGS	26/06/2017	15/07/2024	EUR	200	3,125	184 607,53	1,42
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						582 625,64	4,47
XS1196373507 AT&T 1,3%15-050923 REG-S	09/03/2015	05/09/2023	EUR	200	1,30	197 154,58	1,51
XS1457608013 CITIGROUP 0,75%16-261023	26/10/2016	26/10/2023	EUR	200	0,75	196 843,59	1,51
XS1684387456 IQVIA 2,875%17-150925	14/09/2017	15/09/2025	EUR	200	2,875	188 627,47	1,45
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régл. ou assimilé						199 854,00	1,53
TOTAL SUEDE						199 854,00	1,53
XS2010032295 VERISURE HOLD TV20-150425	23/04/2020	15/04/2025	EUR	200		199 854,00	1,53
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régл. ou assimilé						2 372 589,34	18,22
TOTAL ALLEMAGNE						760 551,03	5,84
DE000A2DAHU1 FRESENIUS 0%17-310124 CONV.	31/01/2017	31/01/2024	EUR	3		287 211,00	2,20
DE000A2LQRA1 RAG-STIFTUNG 0%18-021024 EXCH.	02/10/2018	02/10/2024	EUR	3		278 106,00	2,14
DE000A2LQRW5 ADIDAS 0,05%18-120923 CONV.	12/09/2018	12/09/2023	EUR	1	0,05	195 234,03	1,50
TOTAL ESPAGNE						195 931,51	1,50
XS1500463358 INDRA SISTEMAS 1,25%16-1023 CV	07/10/2016	07/10/2023	EUR	2	1,25	195 931,51	1,50
TOTAL FRANCE						1 117 975,80	8,59
FR0013285707 ELIS 0%17-061023 OCEANE	06/10/2017	06/10/2023	EUR	12 000		369 324,00	2,85
FR0013300381 MAISONS MONDE,0125%17-061223CV	06/12/2017	06/12/2023	EUR	3 500	0,125	163 026,50	1,25
FR0013321429 NEXITY 0,25%18-020325 ORNANE	02/03/2018	02/03/2025	EUR	555	0,25	31 814,27	0,24
FR0013439304 WORLDLINE 0%19-300726 OCEANE	30/07/2019	30/07/2026	EUR	3 500		302 669,50	2,32
FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	2 396		251 141,53	1,93
TOTAL LUXEMBOURG						298 131,00	2,29
XS2051856669 ELIOTT CAPITAL 0%19-1222 EXCH	11/09/2019	30/12/2022	EUR	3		298 131,00	2,29

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						2 008 507,31	15,42
TOTAL ALLEMAGNE						316 729,97	2,43
DE000A1RE1Q3 ALLIANZ TV12-171042	16/10/2012	17/10/2042	EUR	3		316 729,97	2,43
TOTAL FRANCE						547 627,86	4,20
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	2	4,625	203 722,71	1,56
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	2	1,00	189 175,15	1,45
XS0188935174 AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	154		154 730,00	1,19
TOTAL ITALIE						836 258,82	6,43
IT0004917842 MEDIOBANCA 5,75%13-180423	18/04/2013	18/04/2023	EUR	200	5,75	207 980,66	1,60
XS0849517650 UNICREDIT 6,95%12-311022 REGS	31/10/2012	31/10/2022	EUR	300	6,95	320 231,67	2,46
XS0971213201 INTESA SANPAOL 6,625%13-130923	13/09/2013	13/09/2023	EUR	300	6,625	308 046,49	2,37
TOTAL PAYS-BAS						307 890,66	2,36
XS0911388675 ACHMEA TV13-040443	04/04/2013	04/04/2043	EUR	300		307 890,66	2,36
TOTAL Titres de créances						503 287,81	3,86
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régл. ou assimilé						503 287,81	3,86
TOTAL Titres de créances négociables						503 287,81	3,86
TOTAL ALLEMAGNE						503 287,81	3,86
DE0001102317 ALLEMAGNE 1,5%13-150523	22/05/2013	15/05/2023	EUR	50 000 000	1,50	503 287,81	3,86
TOTAL Contrats financiers						-0,08	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						-0,08	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						-0,08	0,00
TOTAL FRANCE						11 166,05	0,09
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-24 875		-24 875,00	-0,19
MARF.USD Appels marge futures			USD	35 320,23		36 041,05	0,28
TOTAL AUTRES PAYS						-11 166,13	-0,09
FGBSZ2F00002 SCHATZ-EUX 1222			EUR	-25		24 875,00	0,19
USN2Z2F00002 TNote 2Y-CB 1222			USD	11		-36 041,13	-0,28

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part D1 : Information relative 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*

Coupon de la part R1 : Information relative 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*