

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **GASPAL OBLIG 1-4**

Exercice du 01/01/2023 au 29/12/2023

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

Forme juridique : FCP

### **L'objectif de gestion**

L'objectif de l'OPCVM est d'obtenir à travers des titres de créances, répondant positivement à des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) selon une approche Best-in-Class (sélection ESG consistant à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité), une performance annuelle après déduction des frais de gestion (directs et indirects) supérieure à celle de l'Euribor 12 mois capitalisé + 120 bps sur une durée minimale de placement recommandée de 2 années

### **Stratégie d'investissement**

La stratégie de l'OPCVM est discrétionnaire. L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le process d'investissement prévoit une approche financière avec une analyse des entreprises et une prise en compte de l'environnement macro-économique, puis une analyse extra financière.

Le processus de sélection ESG de titres s'appuie sur la collecte d'informations extra-financières sur les entreprises de l'univers d'investissement du Fonds ayant à minima 300 millions d'euros de dette obligataire en circulation. La construction du portefeuille aboutit ainsi à une note ESG moyenne pondérée du portefeuille supérieure à la note ESG moyenne de l'univers d'investissement initial après élimination de 20% des valeurs les moins bien notées par secteur.

L'OPCVM pourra être exposé jusqu'à 100% en produits de taux : TCN, obligations indexées, convertibles et échangeables ou produits assimilés. L'OPCVM pourra être exposé sur des obligations convertibles à profil taux dans la limite de 25% de l'actif net.

La part de l'actif investie en direct en obligations jugées Speculative Grade par les agences de notation et/ou la société de gestion, est limitée à 60% maximum de l'actif net de l'OPCVM. Elles sont sans contrainte de maturité.

La zone géographique des émetteurs des titres de taux est l'OCDE, l'union européenne, l'espace économique européen (qui représentera jusqu'à 100% de l'actif net). Les titres détenus en portefeuille seront au moins à 90% libellés en euros.

Le risque de change est de maximum 10% et limité aux devises USD, CHF, Yen, Livre Sterling.

L'OPCVM peut être également investi jusqu'à 10% en parts et actions d'OPCVM français ou européens conformes à la Directive 2009/65/CE, en fonds d'investissement à vocation générale de droit français répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

La sensibilité à l'intérieur de laquelle le FCP est géré est comprise entre « 1 » et « 4 ».

L'OPCVM peut avoir recours aux instruments financiers dérivés sur les marchés des taux pour exposer l'OPCVM. L'exposition au risque de change sur des devises hors euro sera de 10% maximum de l'actif net. Le risque de change direct sera couvert systématiquement.

L'OPCVM pourra être exposé indirectement au risque action dans la limite de 5% de son actif net, à savoir uniquement au travers de la sensibilité action (delta) résiduelle des obligations convertibles.

# COMMENTAIRE DE GESTION

## 1. Rapport de gestion 2023

La part investie en obligations est restée largement prépondérante au cours de l'exercice, en raison de l'amélioration de leur taux de rendement jusqu'en octobre, au fur et à mesure de la remontée des taux directeurs de la BCE. Celle en NeuCP a été abaissée de 2,2% à fin décembre 2022 à 1,3% en juillet puis a atteint 2,6% en fin d'année 2023, alors que les bons du Trésor français de 1 à 3 mois étaient devenus quasiment aussi rémunérateurs que les obligations privées Investment Grade d'échéance plus longue.

Nous avons poursuivi nos investissements en titres de notation Investment Grade alors que l'économie donnait de plus en plus de signes de ralentissement. Nous avons ainsi réduit les émissions de notation high yield de 19,4% à 6,2% en fin d'exercice. Dans cette catégorie, nous sommes restés par prudence sur des notations entre BB- et BB+ ainsi que sur des maturités courtes.

De même, nous avons diminué l'exposition à l'Italie au cours de l'exercice de 8% à 6,6% de l'actif, car le surcroît de rendement nous semblait insuffisant alors que le pays allait de moins en moins bénéficier du soutien de la BCE : en effet, l'institution a décidé d'accélérer la réduction de son bilan, qui avait commencé avec la fin du PEPP en mars 2022, puis la fin des réinvestissements liés à l'APP depuis l'été 2022 et qui a été annoncé plus récemment se poursuivre par les non réinvestissements de titres liés au PEPP à hauteur de 7,5 milliards d'euros en moyenne par mois à partir de fin juin 2024, avant un arrêt total des réinvestissements fin 2024.

Le secteur financier est resté prépondérant à 37,1% à fin 2023 contre 31,3% de l'actif fin 2022, après un creux à 27,7% en juillet 2023. En effet, il a continué à offrir, à rating comparable, des spreads de crédit plus larges que ceux observés sur les titres Corporate.

Concernant les émissions Corporate, plusieurs lignes de rang senior en portefeuille ont bénéficié avant leur date d'échéance, d'une offre de rappel proposée par leur émetteur. Nous y avons participé lorsque nous avons jugé que les conditions étaient attractives, comme pour les obligations Fromagerie Bel avril 2024, Worldline septembre 2024, Adecco décembre 2024.

Nous avons conservé notre stratégie d'investissement en titres subordonnés d'échéance longue mais ayant un call à date rapprochée et dont nous estimons l'exercice par leur émetteur très probable. Néanmoins, leur poids a diminué de 22,9% de l'actif en début de période à 11,8% en fin de période.

En effet, conformément à nos attentes, les émetteurs qui étaient détenus en portefeuille, Corporate (comme Achmea,) ou du secteur financier subordonné (comme Axa, Hanover Re, Uniqa) ont rappelé leur obligation à la première date de call prévue dans leur prospectus. Certains d'entre eux ont même anticipé la date de call en lançant des appels d'offre sur leur souche (comme Telefonica, Orange, Vodafone ou NN Group, Allianz, La Mondiale).

Durant l'année 2023, le portefeuille a profité d'une part, du portage apporté par le taux de rendement des titres détenus qui a progressivement remonté en accompagnement du resserrement monétaire de la BCE au cours de l'année, et d'autre part, du rallye de la fin de l'année, qui s'est illustré par une forte baisse des taux et des spreads et qui a été provoqué par les anticipations de marché d'une baisse rapide et substantielle des taux directeurs de la BCE en 2024.

Sur l'exercice, la sensibilité taux a fini en bas de la fourchette autorisée, à 1,09 à fin décembre 2023 après un pic de 1,6 à fin septembre et contre 1,06 à fin décembre 2022, d'une part, afin de protéger le fonds d'une correction de marché que nous estimons probable après l'euphorie des derniers mois de l'exercice et d'autre part, dans l'attente d'une repentification de la courbe des taux qui est très inversée à fin décembre.

## **2. OPVCM gérés par Trusteam Finance détenus par le FCP**

Gaspal Obligations Court Terme

Flexible Annuel

L'investissement dans ces OPC de faible sensibilité (respectivement de 0,56 et 0,67 à fin décembre 2023), a pour but de valoriser la trésorerie du fonds.

## **3. Principales opérations**

Achat de 600 0000 euros de NN Group LT2 08/04/44 call avril 2024

Achat de 600 0000 euros de Ferrari 16/03/2023

Achat de 400 0000 euros de Cap Gemini 18/10/2024

Achat de 400 0000 euros de Adecco 02/12/2024

Achat de 350 0000 euros de BPCE LT2 25/06/2026

Achat de 324 570 euros de Worldline 30/07/2025

Achat de 300 000 de Groupama perpétuelle call 28/05/2024

Achat de 300 000 de Achmea LT2 04/04/2023

Achat de 300 000 d'Air France (OC) 2026 put 25/03/2024

Achat de 300 000 de Harley Davidson 05/04/2026

Vente de 600 0000 euros de Ferrari 16/03/2023

Vente de 300 000 de Achmea LT2 04/04/2023

Vente de 300 000 de Stellantis 07/07/2023

#### **4. Principales pondérations au 29/12/23 :**

<b>Titres</b>	<b>Poids</b>
WORLDLINE 30/07/25	1.88%
GROUPAMA perpétuelle call mai 2024	1.85%
NN Group LT2 08/04/44 call avril 2024	1.83%
CAIXIA BK (BANKIA) 15/02/29 call 02/2024	1.83%
ORANO 09/2024	1.80%
CNP ASSURANCES perpétuelle call novembre 2024	1.77%
RCI BANQUE 26/05/26	1.71%
LA MONDIALE 20/04/26	1.67%
ASSURANCES CREDIT MUTUEL NORD SUB 04/06/2024	1.52%

#### **5. Prise en compte des critères ESG dans le politique d'investissement**

Ce fonds respecte la politique d'exclusion mise en place au sein de TRUSTEAM FINANCE

Ce fonds s'engage à avoir un taux d'alignement à la Taxonomie de 0%

Depuis le 20/02/2022, le Fonds prend en compte les risques de durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de sa procédure de sélection. A cet égard, le Fonds promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR. Le fonds est soumis à un risque en matière de durabilité tel que défini dans le profil de risque du prospectus.

L'approche retenue est l'approche Best-In-Class (sélection ESG consistant à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité). La construction du portefeuille a pour objectif que la note moyenne pondérée ESG du portefeuille soit meilleure que la note moyenne ESG de l'univers d'investissement initial après élimination d'au moins 20% des valeurs les moins bien notées. A cela s'ajoute un taux de couverture de notation extra-financière minimal de 90%. Nous utilisons principalement les notations extra-financières de Sustainalytics qui sont des mesures de risque extra-financier : plus la note est basse, moins l'entreprise est risquée d'un point de vue ESG.

## **6. Rapport ESG**

### **La notation ESG du portefeuille et de son Univers ESG : « ESG Risk Score »**

Elle repose principalement sur les notes "ESG Risk Score" attribuées par notre fournisseur de données Sustainalytics et dans une moindre mesure sur des notes attribuées par notre modèle interne de notation ESG. La note "ESG Risk Score" de Sustainalytics mesure le degré auquel la valeur économique d'une entreprise peut être mise à risque par des facteurs ESG. Plus la note est élevée, plus l'entreprise est considérée à risque d'un point de vue ESG. Le fonds adopte une approche ESG "Best-in-class" consistant à obtenir une note ESG du portefeuille, meilleure que la note de son univers ESG. L'univers ESG est un univers d'investissement duquel sont exclues les 20% des entreprises les plus mal notées sur l'ESG, secteur par secteur.

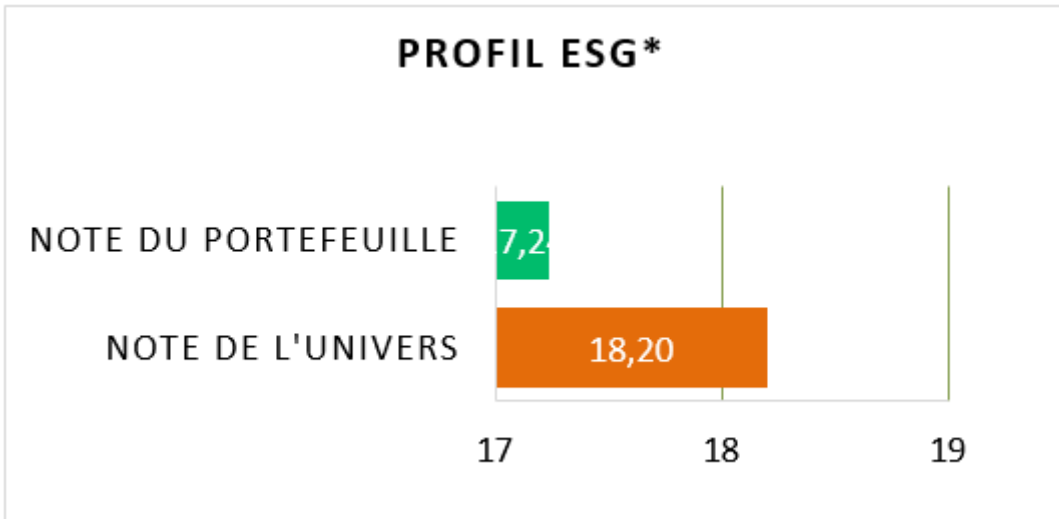
### **L'empreinte carbone**

L'empreinte carbone représente les émissions de CO2 d'une entreprise rapportées à son chiffre d'affaires. Ces émissions sont calculées comme le rapport des émissions de CO2 ou équivalent (CO2e), publiées par les entreprises (Scope 1 et 2 uniquement), à leur chiffre d'affaires. Elles sont exprimées en tonnes de CO2e par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi émet du CO2e pour générer un dollar de chiffre d'affaires. Les données sont sourcées auprès de Sustainalytics.

L'univers d'investissement sur 2023 est constitué principalement des émetteurs européens ayant à minima 50 millions de dette obligataire en circulation.

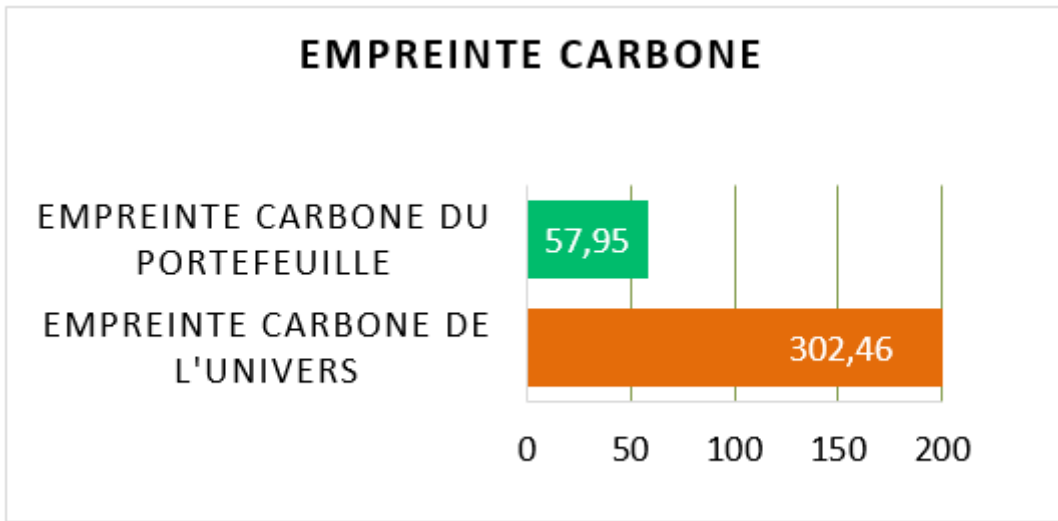
Au 29 décembre 2023, il a été modifié. Il est composé des émetteurs de l'OCDE et de l'Union Européenne ayant un encours d'émissions de minimum 300 millions libellés en euro diminué des émissions Etatiques / Parapubliques.

### **Situation au 30 mars 2023**



La note ESG est une mesure de risque. Plus la note est élevée, plus le portefeuille est considéré risqué d'un point de vue ESG.

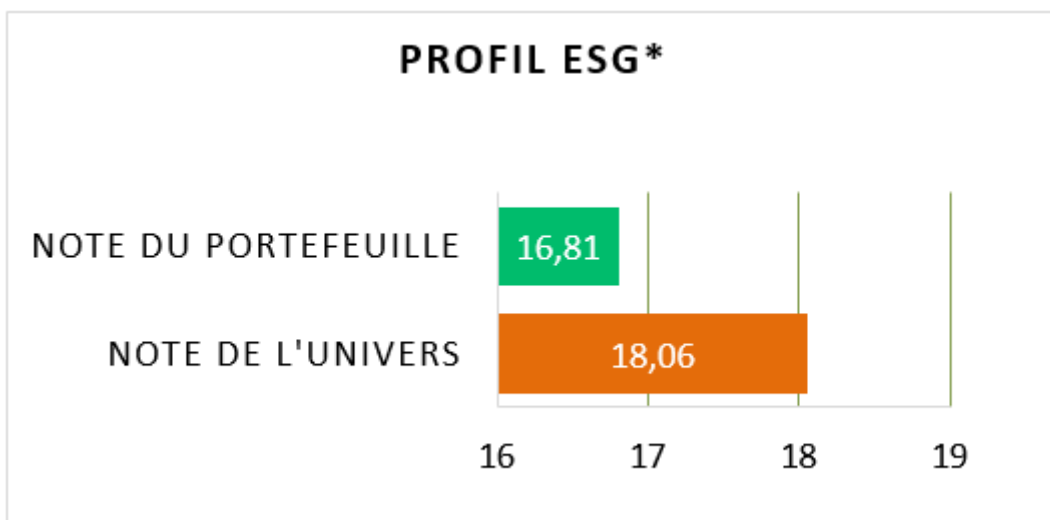
<b>Taux de couverture Note ESG du Portefeuille : 96,8%</b>
<b>Taux de couverture Note ESG de l'Univers : 99,2%</b>



La mesure de l'empreinte carbone est mesurée en tonnes équivalent CO2

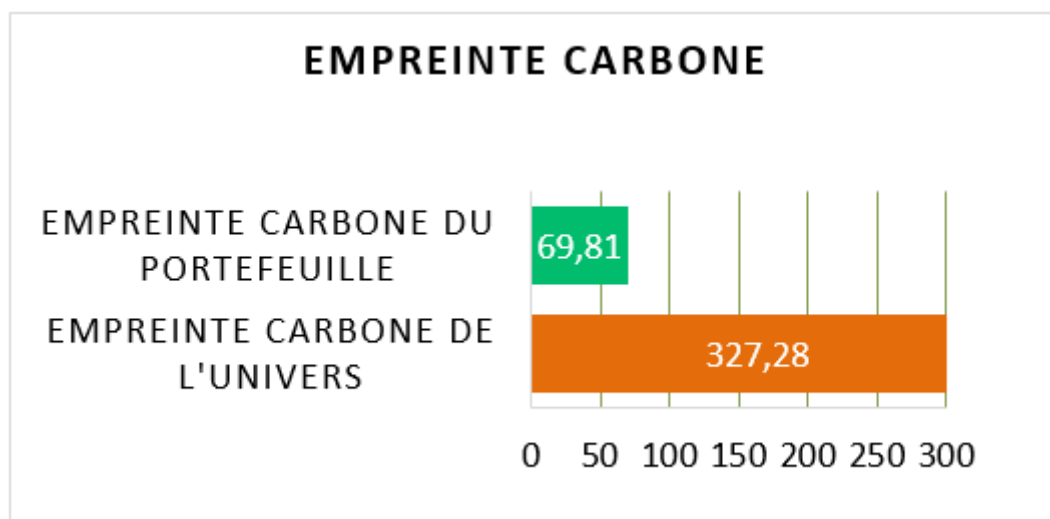
<b>Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille : 83,7%</b>
<b>Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers : 98,1%</b>

**Situation au 30 juin 2023**



La note ESG est une mesure de risque. Plus la note est élevée, plus le portefeuille est considéré risqué d'un point de vue ESG

<b>Taux de couverture Note ESG du Portefeuille : 96,8%</b>
<b>Taux de couverture Note ESG de l'Univers : 98,5%</b>

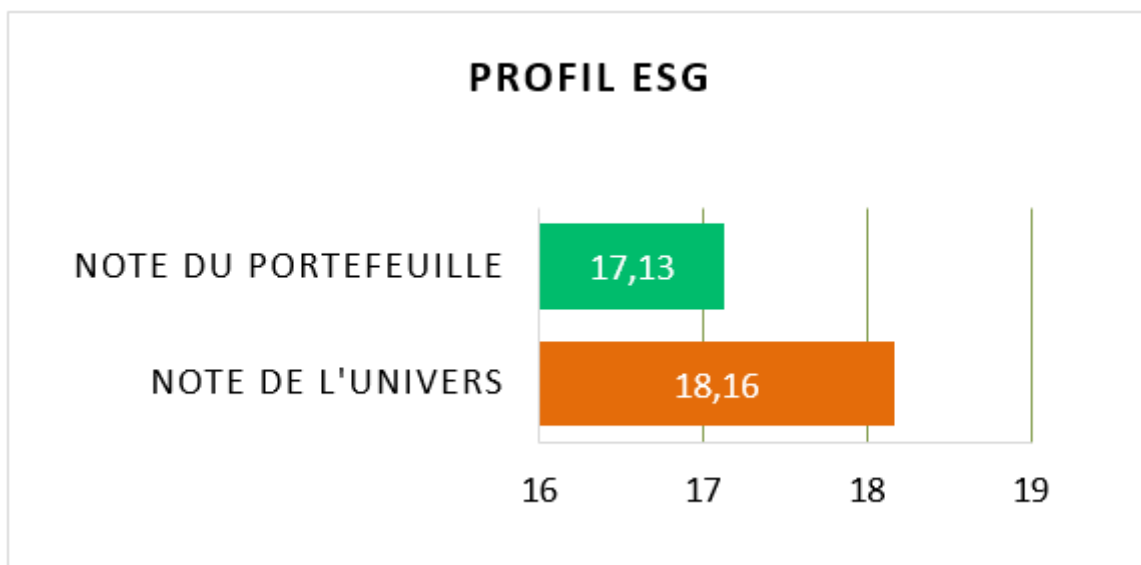


La mesure de l'empreinte carbone est mesurée en tonnes équivalent CO2

<b>Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille : 76,3%</b>
<b>Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers : 92,1%</b>

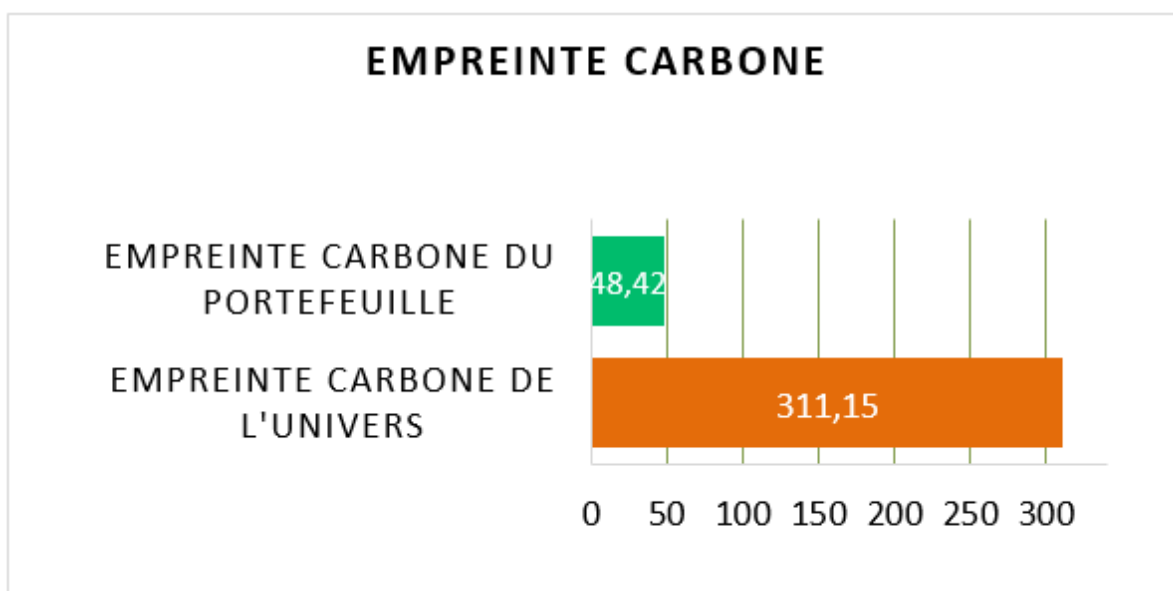
**Au 30 septembre 2023**





La note ESG est une mesure de risque. Plus la note est élevée, plus le portefeuille est considéré risqué d'un point de vue ESG

<b><u>Taux de couverture Note ESG du Portefeuille : 100%</u></b>
<b><u>Taux de couverture Note ESG de l'Univers : 98,5%</u></b>

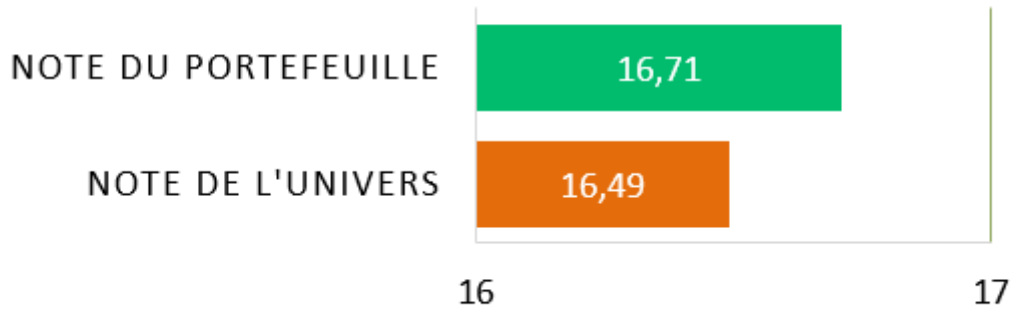


La mesure de l'empreinte carbone est mesurée en tonnes équivalent CO2

<b><u>Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille : 76,7%</u></b>
<b><u>Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers : 97%</u></b>

**Au 29 décembre 2023**

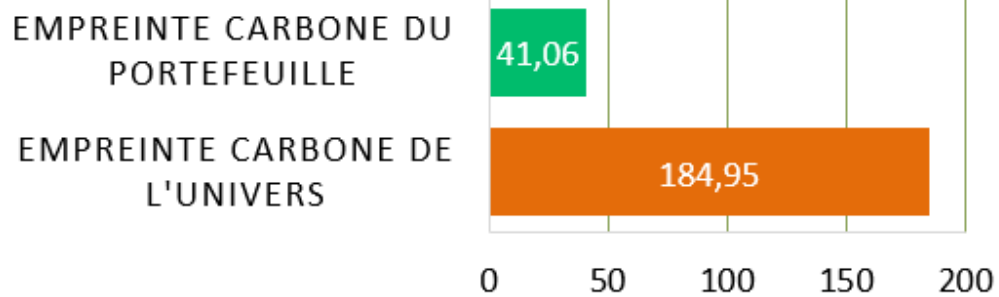
## PROFIL ESG



**Taux de couverture Note ESG du Portefeuille : 100%**

**Taux de couverture Note ESG de l'Univers : 100%**

## EMPREINTE CARBONE



**Taux de couverture empreinte carbone du Portefeuille : 100%**

**Taux de couverture empreinte carbone de l'Univers : 95%**

## 7. Performances

%	2020	2021	2022	2023
Gaspal Oblig 1-4 Part C		0.50%	- 3.78%	4.06%
Gaspal Oblig 1-4 part D		0.50%	- 3.77%	4.07%
Gaspal Oblig 1-4 part F*		0.56%	- 3.67%	4.17%
Indicateur de référence		- 0.73%	- 5.18%	3.43%

\* Création des parts C& F fonds le 07/04/2020. Création de la part D le 23 juin 2020

Indicateur de référence : Euribor12 M capitalisé +110bp pour les parts C&D, et Euribor 3M capitalisé +120 bp pour la part F.

## 9 Changement dans le Prospectus

### Modification du prospectus en date du 08 septembre 2023 :

- Le fonds est désormais géré par Trusteam FINANCE, à la suite du rachat de Gaspal Gestion par Trusteam Finance.
- Les investissements en produits de taux représentent<sup>2</sup> à minima de 80% de l'actif net et sont constitués d'émetteurs de l'OCDE, UE et EEE.
- Les titres jugés spéculatifs seront toujours limités à 60% maximum de l'actif net, mais seront constitués des obligations, des instruments du marché monétaire et des obligations convertibles.
- Le risque de change restera inférieur à 10% de l'actif net, mais ne pourra s'appliquer qu'aux devises USD, Livre sterling, franc suisse et yen.
- Le fonds s'interdit d'intervenir sur les obligations convertibles contingentes

### Modification du prospectus en date du 14 décembre 2023 :

- Changement de délégataire de la gestion administrative et comptable, désormais Crédit Mutuel Asset Management
- Suppression de la commission de sur performance
- Ajout d'un paragraphe relatif à l'article 6 (règlement Taxonomie)

## **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).

ANNEXE IV

Modèle de déclaration périodique concernant les produits financiers visés à l'article 8, paragraphe 1, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852

Un investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que cet investissement ne cause pas de préjudice important à un objectif environnemental ou social et que les sociétés en portefeuille appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Nom du produit : GASPAL OBLIG 1-4

Identifiant de l'entité juridique : 969500P3XCADY9GGFK32

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

La Taxonomie de l'UE est un système de classification qui établit une liste des activités durables sur le plan environnemental. Pour l'instant, ce système ne contient pas de liste des activités durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental peuvent être alignés ou non sur la Taxonomie.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 0% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques non considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas pour objectif un investissement durable, il présentait une proportion de % d'investissements durables <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques non considérées comme durables sur le plan environnemental aux termes de la Taxonomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social :	<input checked="" type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable



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

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

Pour concilier la recherche de performance et le développement des pratiques socialement responsables, des critères ESG sont intégrés et considérés selon une approche « Best-in-Class ». L'approche Best in Class est un type de sélection et de filtrage ESG contraignant qui consiste à privilégier, au sein de l'univers d'investissement, les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier, au sein de leur secteur d'activité. Trusteam Finance s'appuie sur les bases de données extérieurs comme Sustainalytics, qui aboutit pour chaque entreprise à une notation. L'univers d'investissement est constitué de toutes les entreprises éligibles à la zone géographique

du fonds. Pour les fonds détenant des obligations ou titres de créance, les émetteurs sélectionnés disposeront d'émissions d'au moins 300 millions d'euros. Sont exclus de l'univers :

- Les entreprises mentionnées dans la politique d'exclusion de Trusteam
- Les entreprises dont la note ESG s'avère la plus défavorable (risque sévère au sens de Sustainalytics ou équivalent) , ainsi que celles impactées par des controverses de niveau 5 (sur une échelle de 1 à 5 selon Sustainalytics ou équivalent) et validées par l'équipe de Recherche
- Les entreprises ayant transgressé de manière avérée l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unis.

L'univers d'investissement est revu annuellement, sauf en cas de controverse importante de niveau 5 (ou équivalent) immédiatement intégrée à l'univers. Le processus d'investissement prévoit ainsi :

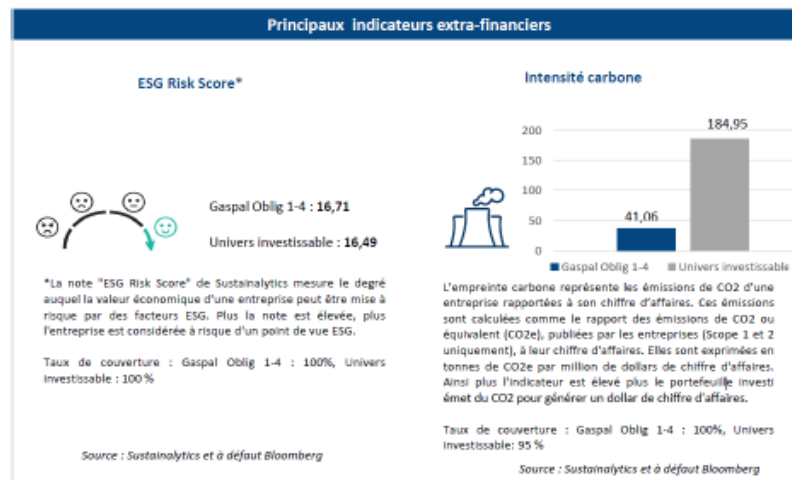
- Une approche financière avec une analyse financières des entreprises.
- Puis une analyse extra-financière, qui s'appuie sur des fournisseurs de données extérieures comme Sustainalytics,. Au minimum, 90% des titres en portefeuille, hors dettes d'états, bénéficient d'une note ESG. Il s'agit d'une approche en amélioration de note par rapport à l'univers d'investissement. La note moyenne pondérée du portefeuille doit être en permanence supérieure à la note ESG de l'univers d'investissement, retraité des 20% des valeurs les moins bien notés de leur secteur d'activité. Le fonds peut néanmoins détenir les valeurs les moins bien notées de l'univers. Des pratiques d'engagement actionnarial sont menées avec les entreprises présentes en portefeuille qui sont impactées par des controverses de niveau 4 (sur une échelle de 1 à 5 selon Sustainalytics). Les controverses font l'objet d'un suivi régulier de la part de l'équipe de gestion.

L'univers d'investissement, retraité des 20% des valeurs les moins bien notés de leur secteur d'activité. Le fonds peut néanmoins détenir les valeurs les moins bien notées de l'univers. Des pratiques d'engagement actionnarial sont menées avec les entreprises présentes en portefeuille qui sont impactées par des controverses de niveau 4 (sur une échelle de 1 à 5 selon Sustainalytics). Les controverses font l'objet d'un suivi régulier de la part de l'équipe de gestion.

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

Non applicable. Les indicateurs sont des notes du portefeuille d'une part et d'un univers de comparaison d'autre part. La note du portefeuille doit être en permanence meilleure que la note de l'univers de comparaison.

Les principaux impacts négatifs sont les impacts négatifs les plus significatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et relatives aux salariés, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption active et passive.

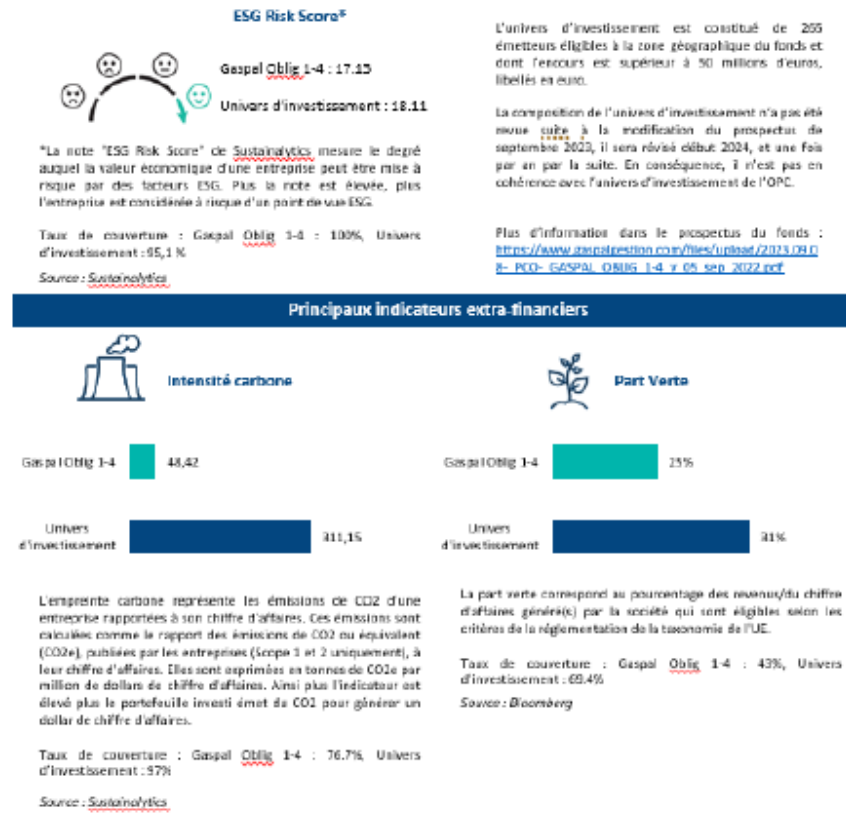


#### Situation au 29 décembre 2023

La performance du fonds est comparée à celle d'un indice de comparaison : l'univers d'investissement est constitué de 734 émetteurs éligibles à la zone géographique du fonds et dont l'encours est supérieur à 300 millions d'euros, libellés en euro.

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

## Processus d'amélioration de note du portefeuille



Situation au 29 septembre 2023

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

L'OPC n'a pas d'objectif d'investissement durable

- **En quoi les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable environnemental ou social ?**

Des pratiques d'engagement actionnarial sont menées avec les entreprises présentes en portefeuille qui sont impactées par des controverses de niveau 4 (sur une échelle de 1 à 5 selon Sustainalytics). Les controverses font l'objet d'un suivi régulier de la part de l'équipe de gestion.

**Comment les indicateurs d'impact négatif sur les facteurs de durabilité ont-ils été pris en compte ?**



Pas de prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

*Les investissements durables étaient-ils alignés sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :*

Ils sont pris en compte dans notre politique de gestion des controverses.

Des pratiques d'engagement actionnarial sont menées avec les entreprises présentes en portefeuille qui sont impactées par des controverses de niveau 4 (sur une échelle de 1 à 5 selon Sustainalytics). Les controverses font l'objet d'un suivi régulier de la part de l'équipe de gestion.

Au cours de la période, pas d'entreprises en portefeuille présentant un risque sévère au sens de Sustainalytics (note ESG>40) dans le fonds ou de controverses (note supérieure à 5)



### Comment ce produit financier a-t-il tenu compte des principaux impacts

*La Taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important », selon lequel les investissements alignés sur la Taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la Taxonomie de l'UE et s'accompagnent de critères de l'UE bien particuliers.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE en matière de durabilité environnementale des activités économiques.

*Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important à des objectifs environnementaux ou sociaux.*

### négatifs sur les facteurs de durabilité ?

Pas de prise en compte des principales incidences négatives.



### Quels ont été les principaux investissements durables de ce produit financier ?

Pas d'investissement durable

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion des investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : année 2022

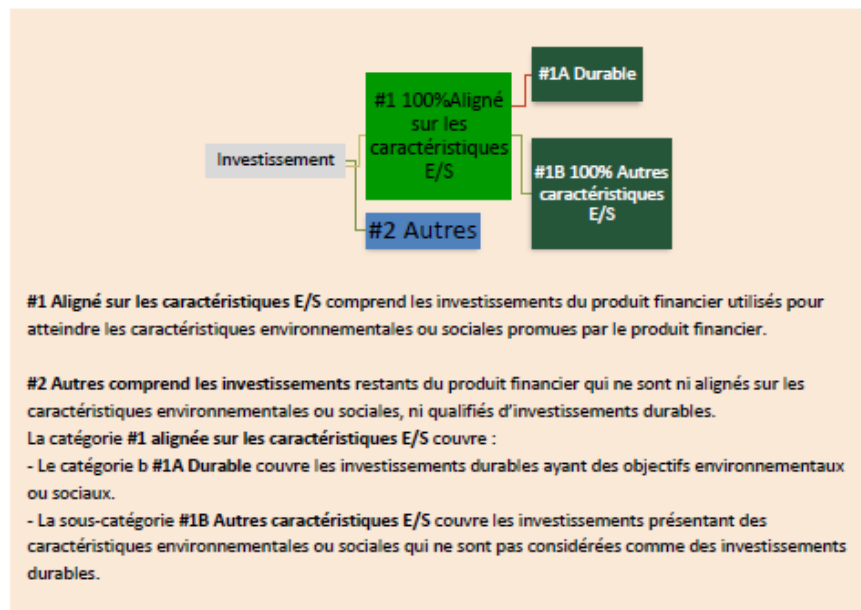


### Quelle était la proportion des investissements liés à la durabilité ?

Pas d'investissement liés à la durabilité

L'allocation d'actifs illustre la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● **Quelle était l'allocation d'actifs ?**



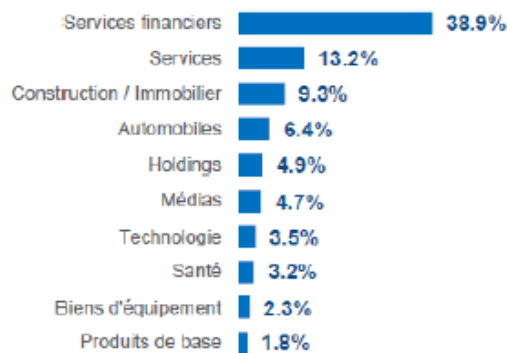
*[inclure la remarque pour les produits financiers visés à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852*

Les activités alignées sur la Taxonomie sont exprimées en part des éléments suivants :

- Le chiffre d'affaires reflète le « niveau d'écologisation » actuel des sociétés en portefeuille ;
- Les dépenses d'investissement (CapEx) illustrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinente pour entreprendre une transition vers une économie verte ;
- Les charges d'exploitation (OpEx) reflètent les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

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

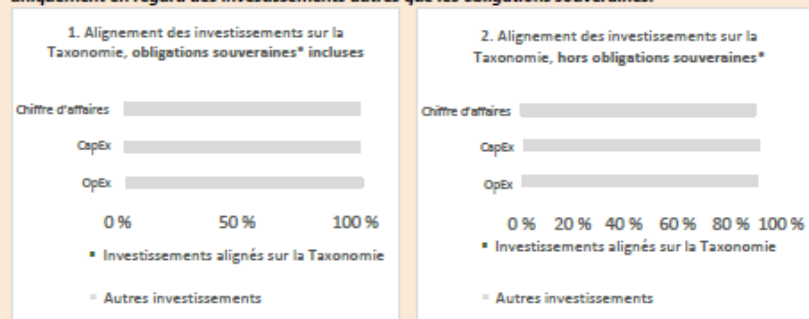
**Répartition des 10 premiers secteurs en % du portefeuille**



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

Le fonds s'engage à avoir un taux d'alignement à la taxonomie de l'UE de 0%.

Les graphiques ci-dessous montrent, en vert, le pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE. Comme il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la Taxonomie, le premier graphique présente l'alignement du produit financier sur la Taxonomie en regard de l'ensemble des investissements qui le composent, y compris les obligations souveraines, tandis que le second graphique illustre l'alignement sur la Taxonomie uniquement en regard des investissements autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins des présents graphiques, les « obligations souveraines » comprennent l'ensemble des expositions souveraines

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement à faible émission de carbone et dont les niveaux d'émissions de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances.

● Quelle était la part des investissements dans des activités transitoires et habilitantes ? 0%

● Quelle a été l'évolution du pourcentage d'investissements alignés sur la Taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ? 0%

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

0%

Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?

0%

Quels investissements ont été inclus sous « Autres », quel était leur objectif et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

0%



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

Pour concilier la recherche de performance et le développement des pratiques socialement responsables, des critères ESG sont intégrés et considérés selon une

approche « Best-in-Class ». L'approche Best in Class est un type de sélection et de filtrage ESG contraignant qui consiste à privilégier, au sein de l'univers d'investissement, les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier, au sein de leur secteur d'activité. Trusteam Finance s'appuie sur les bases de données extérieures comme Sustainalytics, qui aboutit pour chaque entreprise à une notation. L'univers d'investissement est constitué de toutes les entreprises éligibles à la zone géographique du fonds. Pour les fonds détenant des obligations ou titres de créance, les émetteurs sélectionnés disposeront d'émissions d'au moins 300 millions d'euros. Sont exclus de l'univers :

- Les entreprises mentionnées dans la politique d'exclusion de Trusteam
- Les entreprises dont la note ESG s'avère la plus défavorable (risque sévère au sens de Sustainalytics ou équivalent), ainsi que celles impactées par des controverses de niveau 5 (sur une échelle de 1 à 5 selon Sustainalytics ou équivalent) et validées par l'équipe de Recherche
- Les entreprises ayant transgressé de manière avérée l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies L'univers d'investissement est revu annuellement, sauf en cas de controverse importante de niveau 5 (ou équivalent) immédiatement intégrée à l'univers.

Le processus d'investissement prévoit ainsi :

- Une approche financière avec une analyse financières des entreprises et une prise en compte de l'environnement macro-économique
- Puis une analyse extra-financière, qui s'appuie sur des fournisseurs de données extérieures comme Sustainalytics,. Au minimum, 90% des titres en portefeuille, hors dettes d'états, bénéficient d'une note ESG. Il s'agit d'une approche en amélioration de note par rapport à l'univers d'investissement. La note moyenne pondérée du portefeuille doit être en permanence supérieure à la note ESG de l'univers d'investissement, retraité des 20% des valeurs les moins bien notés de leur secteur d'activité. Le fonds peut néanmoins détenir les valeurs les moins bien notées de l'univers. Des pratiques d'engagement actionnarial sont menées avec les entreprises présentes en portefeuille qui sont impactées par des controverses de niveau 4 (sur une échelle de 1 à 5 selon Sustainalytics). Les controverses font l'objet d'un suivi régulier de la part de l'équipe de gestion. Les limites méthodologiques de l'approche ESG Les informations ESG disponibles proviennent de fournisseurs de données tiers comme Sustainalytics, ou des émetteurs eux-mêmes et peuvent être incomplètes, inexactes, parcellaires, ou indisponibles, ce qui peut avoir un impact négatif sur un portefeuille qui s'appuie sur ces données pour évaluer l'inclusion ou l'exclusion appropriée d'un titre. Par ailleurs, il est possible qu'un titre ou une valeur puisse être mal évalué.

Plus spécifiquement, la performance ESG est principalement mesurée :

- Ex ante par le score ESG du portefeuille (issus de Sustainalytics ou équivalent)
- Et ex post par : Le taux d'émission de CO2 totale (mT) (mesure Environnemental) Les autres mesures de performance extra-financière des fonds sont suivies ex-post lors des reportings.

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

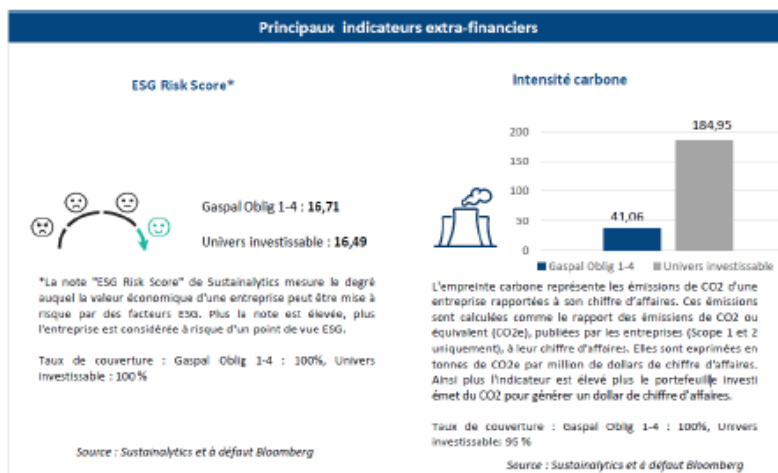


**Quelle a été la performance du produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

- *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice du marché général ?*

Il s'agit d'une approche en amélioration de note, la performance extra financière du fonds est donc comparée à celle de son univers d'investissement retraité des 20% les moins bien notées de leur secteur d'activité.

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



Situation au 29 décembre 2023

- *Quelle a été la performance du produit financier par rapport à l'indice de référence ?*  
[Voir au dessus](#)

- *Quelle a été la performance du produit financier par rapport à l'indice du marché général ?* **N.A**

# RAPPORT COMPTABLE AU 29/12/2023

## **GASPAL OBLIG 1-4**

# 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**

Les droits de votes attachés aux titres de sociétés sont en général exercés par le gérant, soit en assistant aux assemblées, soit en votant par correspondance, conformément à la politique de vote mise en place par la société de gestion.

Les droits de vote sont exercés lorsque les actions de la société représentent plus de 1% du portefeuille du FCP et si le fonds détient plus de 0,2% du capital de la société. Pour de plus amples informations, cf. svp le document « Politique de vote » sur notre site [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr) / Mentions légales et réglementaires.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

Conformément à l'article 314-75-1 du règlement général de l'AMF, Trusteam Finance met en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires en prenant en compte des critères liés à l'exécution des ordres, au prix et à la qualité de l'analyse financière produite.

Pour de plus amples informations, cf. svp le document « Politique de sélection des intermédiaires » sur notre site [www.trusteam.fr](http://www.trusteam.fr) / Mentions légales et réglementaires.

## **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

La politique de rémunération est disponible sur le Site Internet de Trusteam Finance.

Application de la politique de rémunération au sein de Trusteam Finance :

Trusteam Finance établit ce Reporting relatif aux éléments de mise en œuvre opérationnelle de la Politique de rémunération en application de la réglementation UCITS V. La rémunération s'entend ici hors dividendes versés aux actionnaires (collaborateurs et dirigeants).

La politique de rémunération a vocation à intégrer à compter de 2022, la prise en compte des risques de durabilité dans le fonctionnement de la Société et les processus de décision d'investissement. La rémunération est applicable à l'ensemble du personnel.

Elle comprend :

Une partie fixe, et une part variable discrétionnaire visant à reconnaître la performance individuelle et le niveau d'implication des collaborateurs. Les performances individuelles du personnel, conditionnant la partie variable de la rémunération, intègrent le respect des process de gestion établis par la Société, dont la prise en compte des risques de durabilité dans les process de gestion.

Pour le personnel non identifié, la rémunération variable discrétionnaire est versée exclusivement en numéraire et sans aucun report.

Le personnel identifié comprend les dirigeants, les gérants financiers, le directeur de la recherche, le directeur du développement commercial, les commerciaux, le RCCI / responsable des risques, le Responsable du middle office.

Le total des rémunérations des collaborateurs de Trusteam Finance s'élève pour l'exercice 2023 à 2 240.8K€ contre 1 753.8 K€ en 2022, dont la partie fixe est de 1 873.9K€ contre 1 704.9K€ en 2022

Le personnel identifié (hors président et directeurs généraux) a touché environ 90 % de la rémunération. Aucun collaborateur n'a eu de versement en numéraire et en instruments financiers.

Les dirigeants, c'est-à-dire le Président et les trois Directeurs généraux ne rentrent pas dans le périmètre ci-dessus et leur rémunération est fixée en AG. Ils ont touché un montant de 289.26K€ en 2023, dont la partie variable est de zéro€, versus 328 K€ en 2022 dont la partie variable était de zéro.

Les personnes en charge de l'attribution des rémunérations sont le Président et les Directeurs généraux.

Toute question complémentaire concernant l'application de la politique de rémunération au sein de Trusteam Finance peut être demandée par mail à [contact@trusteam.fr](mailto:contact@trusteam.fr) ou par courrier adressé à Trusteam Finance, 11 rue Berryer, 75008 Paris.

## Evènements intervenus au cours de la période

14/11/2023 Changement de délégation : La délégation comptable est désormais confié à CMAM



## BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>33 773 698,12</b>	<b>30 933 765,78</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>31 291 986,05</b>	<b>28 536 496,50</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	31 291 986,05	28 536 496,50
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>896 359,37</b>	<b>697 009,80</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	896 359,37	697 009,80
Titres de créances négociables	896 359,37	697 009,80
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 585 352,70</b>	<b>1 700 259,48</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 585 352,70	1 700 259,48
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>418 190,92</b>	<b>15 500,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>418 190,92</b>	<b>15 500,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Liquidités</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>34 191 889,04</b>	<b>31 629 115,64</b>

## BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	33 762 072,80	31 445 443,65
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	23,63
<b>Report à nouveau (a)</b>	6,21	28,79
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-577 740,09	-697 211,10
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	839 747,12	846 295,98
<b>Total des capitaux propres</b>	34 024 086,04	31 594 580,95
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	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
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	14 666,52	34 534,69
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	14 666,52	34 534,69
<b>Comptes financiers</b>	153 136,48	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	153 136,48	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	34 191 889,04	31 629 115,64

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
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	962 827,75	898 874,84
Produits sur titres de créances	12 707,10	6 423,81
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>975 534,85</b>	<b>905 298,65</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1,43	3726,42
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1,43</b>	<b>3726,42</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>975 536,28</b>	<b>901 572,23</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	165 134,88	150 476,35
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>810 401,40</b>	<b>751 095,88</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	29 345,72	95 200,10
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>839 747,12</b>	<b>846 295,98</b>

# 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 F :

Pour les revenus : capitalisation

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part D :

Pour les revenus : distribution

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

Part C :

Pour les revenus : capitalisation

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
F	FR0013472743	0,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,4 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
D	FR0013472750	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,5 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
C	FR0013472768	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,5 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net

#### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
F	FR0013472743	non significatif
D	FR0013472750	non significatif
C	FR0013472768	non significatif

#### Commission de surperformance

##### Part FR0013472743 F

Néant

##### Part FR0013472750 D

Néant

##### Part FR0013472768 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
Obligations: ▪ de maturité inférieure à 2 ans : - France : Commission fixe maximum de 15 € TTC - Etranger : Commission fixe maximum de 30 € TTC ▪ de maturité supérieure à 2 ans : - France : Commission fixe maximum de 25 € TTC - Etranger : Commission fixe maximum de 55 € TTC Titres de créances négociables : - France : Commission fixe maximum de 25 € TTC - Etranger : Commission fixe maximum de 45 € TTC MONEP (Options) : 0.32% TTC maximum Futures 2.40€/lot OPC - France : Commission fixe maximum de 15 € TTC - Etranger : Commission fixe maximum de 40 € TTC  Prélèvement sur chaque transaction		100	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

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

### **Acquisitions temporaires de titres :**

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

### **Cessions temporaires de titres :**

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

### **Valeurs mobilières non cotées :**

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

### **Titres de créances négociables :**

- Les TCN 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 :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères

des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.

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

- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>31 594 580,95</b>	<b>31 003 104,75</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 896 511,88	12 690 090,43
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 748 513,23	-10 967 663,34
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	96 503,68	121 241,87
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-799 552,92	-746 889,63
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	-5 860,00
Frais de transaction	-2 325,00	-2 703,96
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 187 539,71	1 237 384,25
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	208 373,74	-1 131 052,57
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-979 165,97	106 331,68
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-11 060,43	-10 450,80
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	810 401,40	751 095,88
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>34 024 086,04</b>	<b>31 594 580,95</b>

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	21 238 238,20	62,42
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	904 123,36	2,66
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 258 440,44	6,64
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	6 891 184,05	20,25
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>31 291 986,05</b>	<b>91,97</b>
<b>Titres de créances</b>		
Bons du Trésor	497 170,00	1,46
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	399 189,37	1,17
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	30 387 862,69	89,31	0,00	0,00	904 123,36	2,66	0,00	0,00
Titres de créances	896 359,37	2,63	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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	153 136,48	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
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	2 023 803,17	5,95	7 590 844,90	22,31	17 389 484,01	51,11	589 216,70	1,73	3 698 637,27	10,87
Titres de créances	896 359,37	2,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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	153 136,48	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
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**

	<b>29/12/2023</b>
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**

	<b>29/12/2023</b>
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**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>29/12/2023</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>1 585 352,70</b>
	FR0007082409	GASPAL OB.C.T.I 4D	832 204,70
	FR0010970251	FLEX.ANNUEL F 3D	753 148,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 585 352,70</b>



**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	6,21	28,79
Résultat	839 747,12	846 295,98
<b>Total</b>	<b>839 753,33</b>	<b>846 324,77</b>

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>C1 PART CAPITALISABLE C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	356 825,41	307 931,37
<b>Total</b>	<b>356 825,41</b>	<b>307 931,37</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>C2 PART CAPITALISABLE F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	476 562,35	527 322,75
<b>Total</b>	<b>476 562,35</b>	<b>527 322,75</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
<b>D1 PART DISTRIBUABLE 1</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	6 357,60	11 060,43
Report à nouveau de l'exercice	1,81	10,22
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>6 359,41</b>	<b>11 070,65</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	1 766	2 903
Distribution unitaire	3,60	3,81
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	23,63
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-577 740,09	-697 211,10
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-577 740,09</b>	<b>-697 187,47</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C1 PART CAPITALISABLE C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-245 493,36	-259 686,43
<b>Total</b>	<b>-245 493,36</b>	<b>-259 686,43</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C2 PART CAPITALISABLE F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-327 871,53	-428 240,09
<b>Total</b>	<b>-327 871,53</b>	<b>-428 240,09</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>D1 PART DISTRIBUABLE 1</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 375,20	-9260,95
<b>Total</b>	<b>-4 375,20</b>	<b>-9260,95</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	1 766,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les €)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
31/12/2020	C1 PART CAPI C	7 342 815,30	47 376,3802	154,98	0,00	0,00	0,00	-1,85
31/12/2020	C2 PART CAPI F	20 201 014,60	129 376,9433	156,14	0,00	0,00	0,00	-0,71
31/12/2020	D1 PART DIST D	434 099,90	2 833,00	153,22	0,00	0,00	0,00	-0,99
31/12/2021	C1 PART CAPI C	8 361 040 ,40	53 680,2116	155,75	0,00	0,00	0,00	3,67
31/12/2021	C2 PART CAPI F	22 187 787,10	141 299,9433	157,02	0,00	0,00	0,00	3,81
31/12/2021	D1 PART DIST D	454 277,30	2963,00	153,31	0,00	3,60	0,00	0,00
30/12/2022	C1 PART CAPI C	11 765 250,51	78 498,00	149,87	0,00	0,00	0,00	0,61
30/12/2022	C2 PART CAPI F	19 411 392,52	128 330,9433	151,26	0,00	0,00	0,00	0,77
30/12/2022	D1 PART DIST D	417 937,92	2 903,00	143,96	0,00	0,00	0,00	-3,19
29/12/2023	C1 PART CAPI C	14 457 517,21	92 697,00	155,96	0,00	0,00	0,00	1,20
29/12/2023	C2 PART CAPI F	19 308 906,21	122 548,9433	157,56	0,00	0,00	0,00	1,21
29/12/2023	D1 PART DIST D	257 662,62	1 766,00	145,90	0,00	3,60	0,00	-2,47

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPITALISABLE C</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	27 202,00000	4 180 939,74
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-13 003,00000	-1 987 024,99
Solde net des Souscriptions/Rachats	14 199,00000	2 193 914,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>92 697,00000</b>	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPITALISABLE F</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	10 000,00000	1 541 380,00
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-15 782,00000	-2 424 055,92
Solde net des Souscriptions/Rachats	-5 782,00000	-882 675,92
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>122 548,94330</b>	

	En quantité	En montant
<b>D1 PART DISTRIBUABLE 1</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	1 216,00000	174 192,14
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-2 353,00000	-337 432,32
Solde net des Souscriptions/Rachats	-1 137,00000	-163 240,18
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>1 766,00000</b>	

## COMMISSIONS

	En montant
<b>C1 PART CAPITALISABLE C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>C2 PART CAPITALISABLE F</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>D1 PART DISTRIBUABLE 1</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00



## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>29/12/2023</b>
FR0013472768 C1 PART CAPITALISABLE C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,58
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	70 841,79
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0013472743 C2 PART CAPITALISABLE F	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,48
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	92 174,03
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0013472750 D1 PART DISTRIBUABLE 1	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,58
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	2 119,06
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	SRD et règlements différés	418 190,92
<b>Total des créances</b>		<b>418 190,92</b>
Dettes	Frais de gestion	14 666,52
<b>Total des dettes</b>		<b>14 666,52</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>403 524,40</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>33 773 698,12</b>	<b>99,26</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	31 291 986,05	91,97
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	896 359,37	2,63
TITRES OPC	1 585 352,70	4,66
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	418 190,92	1,23
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-14 666,52	-0,04
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>-153 136,48</b>	<b>-0,45</b>
DISPONIBILITES	-153 136,48	-0,45
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
<b>ACTIF NET</b>	<b>34 024 086,04</b>	<b>100,00</b>

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>31 291 986,05</b>	<b>91,97</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>31 291 986,05</b>	<b>91,97</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>21 238 238,20</b>	<b>62,42</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>499 366,43</b>	<b>1,47</b>
BE0002280494 GBL 1,375%17-230524	23/05/2017	23/05/2024	EUR	5	1,38	499 366,43	1,47
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>389 473,07</b>	<b>1,14</b>
XS1865186677 VOLKSWAGEN LEASING 1,625%18-25	16/08/2018	15/08/2025	EUR	300	1,62	293 346,07	0,86
XS2374595127 VOLKSWAG FIN SVCS 0%21-120225	12/08/2021	12/02/2025	EUR	100		96 127,00	0,28
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>1 727 676,31</b>	<b>5,08</b>
XS1468525057 CELLNEX TELECOM 2,375%16-0124	10/08/2016	16/01/2024	EUR	3	2,38	306 727,23	0,90
XS1551726810 CELLNEX TELECOM 2,875%17-0425	18/01/2017	18/04/2025	EUR	5	2,88	506 326,75	1,49
XS1951220596 CAIXABANK TV19-150229 EMTN	15/02/2019	15/02/2029	EUR	6		619 129,31	1,82
XS2018637913 SANTANDER CONS 0,375%19-270624	27/06/2019	27/06/2024	EUR	3	0,38	295 493,02	0,87
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>12 915 896,17</b>	<b>37,96</b>
FR0010804500 ORANO 4,875%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	12	4,88	611 499,64	1,79
FR0011360478 POSTE 2,75%12-261124 EMTN	26/11/2012	26/11/2024	EUR	3	2,75	298 147,56	0,88
FR0012174597 BPCE 2,875%14-300924	30/09/2014	30/09/2024	EUR	3	2,88	298 835,12	0,88
FR0012300812 APRR 1,875%14-150125 EMTN	17/11/2014	15/01/2025	EUR	3	1,88	300 052,07	0,88

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0012949923 SUEZ 1,75%10SEP25	10/09/2015	10/09/2025	EUR	3	1,75	294 542,59	0,87
FR0013044278 APRR 1,5%15-150124 EMTN	06/11/2015	15/01/2024	EUR	3	1,50	304 103,05	0,89
FR0013142536 CARMILA 2.375%16-160924 ST.AL.	24/03/2016	16/09/2024	EUR	2	2,38	198 498,62	0,58
FR0013218393 ICADE 1,125%16 171125	15/11/2016	17/11/2025	EUR	5	1,12	477 057,34	1,40
FR0013233384 ACCOR 2,50%17-250124	25/01/2017	25/01/2024	EUR	3	2,50	306 315,95	0,90
FR0013264066 PLASTIC OMNIUM 1,25%17-260624	26/06/2017	26/06/2024	EUR	4	1,25	396 909,29	1,17
FR0013266525 ALTAREA 2,25%17-050724	05/07/2017	05/07/2024	EUR	3	2,25	298 943,56	0,88
FR0013318102 ELIS 2,875%18-150226 EMTN	15/02/2018	15/02/2026	EUR	3	2,88	303 327,90	0,89
FR0013320249 MERCIALYS 1,8%18-270226	20/02/2018	27/02/2026	EUR	2	1,80	194 469,53	0,57
FR0013327962 CAPGEMINI 1%18-181024	18/04/2018	18/10/2024	EUR	4	1,00	392 177,53	1,15
FR0013334695 RCI BANQUE 1,625%18-260526	24/05/2018	26/05/2026	EUR	600	1,62	580 581,93	1,71
FR0013335767 FONCIERE LYONNAISE 1,5%18-0525	29/05/2018	29/05/2025	EUR	3	1,50	294 814,62	0,87
FR0013346822 TELEPERFORMANCE 1,875%18-0725	02/07/2018	02/07/2025	EUR	3	1,88	293 735,24	0,86
FR0013370129 BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	04/10/2018	06/01/2025	EUR	3	1,88	299 194,77	0,88
FR0013412343 BPCE 1%19-010425	01/04/2019	01/04/2025	EUR	4	1,00	390 759,32	1,15
FR0013417128 WENDEL 1,375%19-260426	26/04/2019	26/04/2026	EUR	3	1,38	290 549,16	0,85
FR0013424868 VIVENDI 0,625%19-110625	11/06/2019	11/06/2025	EUR	3	0,62	289 946,33	0,85
FR0013426376 SPIE 2.625%19-180626	18/06/2019	18/06/2026	EUR	3	2,62	298 638,76	0,88
FR0013432770 BFCM 0,125%19-050224	04/07/2019	05/02/2024	EUR	3	0,12	299 279,10	0,88
FR0013449972 ELIS 1%19-030425	03/10/2019	03/04/2025	EUR	3	1,00	291 853,10	0,86

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013457405 PEUGEOT INVEST 1,875%19-301026	30/10/2019	30/10/2026	EUR	3	1,88	287 603,98	0,85
FR0013478849 QUADIENT 2,25%20-030225	23/01/2020	03/02/2025	EUR	5	2,25	497 869,52	1,46
FR0013518024 BANQUE POSTALE TV20-170626	17/06/2020	17/06/2026	EUR	3		287 499,67	0,84
FR0013518081 SEB 1,375%20-160625	16/06/2020	16/06/2025	EUR	3	1,38	290 916,37	0,86
FR0014003Z81 CARREFOUR BQUE 0,107%21-140625	14/06/2021	14/06/2025	EUR	3	0,11	286 066,04	0,84
FR0014008FH1 ARVAL SERV LEAS 0,875%22-0225	17/02/2022	17/02/2025	EUR	3	0,88	292 515,37	0,86
FR001400A5N5 KERING 1,25%22-050525 EMTN	05/05/2022	05/05/2025	EUR	3	1,25	294 206,75	0,86
FR001400E904 RCIB 4,125%22-011225 EMTN	01/12/2022	01/12/2025	EUR	300	4,12	303 365,78	0,89
FR001400L1E0 CARMILA 5,5%23-091028	09/10/2023	09/10/2028	EUR	2	5,50	210 154,70	0,62
XS1111108673 HLDG D'INFRASTR.2,25%14-240325	24/09/2014	24/03/2025	EUR	3	2,25	299 622,15	0,88
XS1195574881 SOC.GENERAL02,625%15-270225	27/02/2015	27/02/2025	EUR	3	2,62	302 545,36	0,89
XS1698714000 COVIVIO 1,625%17-1024	17/10/2017	17/10/2024	EUR	400	1,62	393 457,25	1,16
XS1963830002 FORVIA 3,125%19-150626	27/03/2019	15/06/2026	EUR	300	3,12	295 191,75	0,87
XS1987729768 FNAC DARTY 2,625%19-300526	14/05/2019	30/05/2026	EUR	300	2,62	289 330,88	0,85
XS2163320679 SODEXO 0,75%20-270425	21/04/2020	27/04/2025	EUR	300	0,75	291 508,03	0,86
XS2451372499 ALD 1,25%22-020326	02/03/2022	02/03/2026	EUR	3	1,25	289 810,49	0,85
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>900 750,08</b>	<b>2,65</b>
XS1140857316 STD CHARTERED 3,125%14-191124	19/11/2014	19/11/2024	EUR	300	3,12	298 878,66	0,88
XS1794084068 WPP FINANCE 1,375%18-200325	20/03/2018	20/03/2025	EUR	300	1,38	294 983,17	0,87
XS2150054026 BARCLAYS TV20-020425	02/04/2020	02/04/2025	EUR	300		306 888,25	0,90

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>1 933 174,90</b>	<b>5,68</b>
XS1062900912 ASSICURAZ GENERALI 4,125%14-26	02/05/2014	04/05/2026	EUR	2	4,12	208 012,00	0,61
XS1973750869 MEDIOBANCA 1,625%19-070125	02/04/2019	07/01/2025	EUR	300	1,62	298 089,58	0,88
XS2081611993 AZIMUT HOLDING 1,625%19-121224	12/12/2019	12/12/2024	EUR	300	1,62	294 107,03	0,86
XS2106861771 MEDIOBANCA 1,125%20-230425	23/01/2020	23/04/2025	EUR	250	1,12	243 239,53	0,71
XS2190134184 UNICREDIT TV20-160626	16/06/2020	16/06/2026	EUR	300		291 676,43	0,86
XS2332589972 NEXI 1,625%21-300426	29/04/2021	30/04/2026	EUR	300	1,62	286 063,13	0,84
XS2625195891 INTESA SANPAOLO 4%23-190526	19/05/2023	19/05/2026	EUR	300	4,00	311 987,20	0,92
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>874 439,35</b>	<b>2,57</b>
XS1622624242 ALLERGAN FUND 1,25%17-0624	26/05/2017	01/06/2024	EUR	300	1,25	297 833,11	0,88
XS1651444140 EUROFINS SCIENTIFI 2,125%17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	300	2,12	299 551,72	0,88
XS2406914346 HIGHLAND HLDGS 0,318%21-151226	12/11/2021	15/12/2026	EUR	300	0,32	277 054,52	0,81
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>1 099 919,60</b>	<b>3,23</b>
FR0013323326 STELLANTIS 2%18-200325	20/03/2018	20/03/2025	EUR	2	2,00	199 424,47	0,59
XS1119021357 EXOR 2,5%14-081024	08/10/2014	08/10/2024	EUR	300	2,50	298 722,79	0,88
XS1180651587 ACHMEA TV15-PERP.	04/02/2015	31/12/2050	EUR	300		309 721,19	0,90
XS1789623029 EURONEXT 1%18-180425	18/04/2018	18/04/2025	EUR	300	1,00	292 051,15	0,86
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>897 542,29</b>	<b>2,64</b>
FR0013425139 MMS USA HLGS 0,625%19-130625	05/06/2019	13/06/2025	EUR	3	0,62	288 754,08	0,85
XS2034626460 FEDEX 0,45%19-050825	05/08/2019	05/08/2025	EUR	300	0,45	287 575,97	0,85

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2607183980 HARLEY DAVIDS FIN 5,125%23-26	05/04/2023	05/04/2026	EUR	300	5,12	321 212,24	0,94
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>904 123,36</b>	<b>2,66</b>
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>301 013,67</b>	<b>0,88</b>
XS2684980365 SANTANDER CONSUM FI TV23-0325	14/09/2023	14/03/2025	EUR	3		301 013,67	0,88
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>296 594,69</b>	<b>0,87</b>
XS1788515606 NATWEST GROUP TV18-020326	02/03/2018	02/03/2026	EUR	300		296 594,69	0,87
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>306 515,00</b>	<b>0,91</b>
XS1066740355 INTESA SAN 5%14-040624 S.45	04/06/2014	04/06/2024	EUR	300		306 515,00	0,91
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>2 258 440,44</b>	<b>6,64</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>498 140,00</b>	<b>1,46</b>
DE000A2DAHU1 FRESENIUS 0%17-310124 CONV.	31/01/2017	31/01/2024	EUR	5		498 140,00	1,46
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 760 300,44</b>	<b>5,18</b>
FR0013410628 AIRFR-KLM 0,125%19-0326 OCEANE	25/03/2019	25/03/2026	EUR	18 000	0,12	319 356,00	0,94
FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	4 570		506 292,02	1,49
FR0013526803 WORLDLINE 0%20-300725 OCEANE	30/07/2020	30/07/2025	EUR	5 800		636 033,80	1,87
FR001400GVB0 WENDEL 2,625% 270326	27/03/2023	27/03/2026	EUR	3	2,62	298 618,62	0,88
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>6 891 184,05</b>	<b>20,25</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>6 269 770,74</b>	<b>18,42</b>
FR0011805803 COFACE 4,125%14-270324	27/03/2014	27/03/2024	EUR	3	4,12	309 237,84	0,91
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	6		625 979,80	1,84



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011947720 ACMN VIE 4,625%14-040624	04/06/2014	04/06/2024	EUR	5	4,62	514 662,99	1,51
FR0011952621 BPCE 3,85%14-250626 TSR	25/07/2014	25/06/2026	EUR	350 000	3,85	351 076,44	1,03
FR0012206217 MACIF TV14-PERPETUEL	06/10/2014	31/12/2050	EUR	4		398 513,01	1,17
FR0012304459 CRED.AGRICOLE 3%14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	200 000	3,00	198 543,80	0,58
FR0012317758 CNP ASSURANCES TV14-PERPETUEL	18/11/2014	31/12/2050	EUR	6		600 460,39	1,76
FR0012401669 BPCE 0%15-0227 TSR	17/02/2015	17/02/2027	EUR	3 000		379 062,00	1,11
FR0012737963 CREDIT AGR.2,7% 15-150725	15/07/2015	15/07/2025	EUR	200 000	2,70	196 313,91	0,58
FR0012891992 CRED.AGRIC.2,80%15-161025 TSR	16/10/2015	16/10/2025	EUR	200 000	2,80	196 422,17	0,58
FR0013134897 CA SA 2,85%16-270426	27/04/2016	27/04/2026	EUR	300 000	2,85	295 624,89	0,87
FR0013166477 CR.AGRICOLE 2.8%16-210726 TSR	21/07/2016	21/07/2026	EUR	225 000	2,80	221 519,35	0,65
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	5	1,00	486 523,14	1,43
FR0014000774 LA MONDIALE 0,75%20-200426	20/10/2020	20/04/2026	EUR	6	0,75	566 524,13	1,67
XS0919410828 LA MONDIALE TV13-250444	25/04/2013	25/04/2044	EUR	300		316 109,95	0,93
XS1069549761 BFCM 3%14-210524 EMTN SUB	21/05/2014	21/05/2024	EUR	400	3,00	405 886,62	1,19
XS1115498260 ORANGE 5%14-PERPETUEL EMTN	01/10/2014	31/12/2050	EUR	200		207 310,31	0,61
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>621 413,31</b>	<b>1,83</b>
XS1054522922 NN GROUP TV14-080444 JUNIOR SU	08/04/2014	08/04/2044	EUR	600		621 413,31	1,83
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>
FR0128198555 LAGARD NCP 15012024	11/09/2023	15/01/2024	EUR	400 000		399 189,37	1,17
FR0128070994 FRA.BT BNT28022024	27/09/2023	28/02/2024	EUR	500 000		497 170,00	1,46
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>1 585 352,70</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>1 585 352,70</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 585 352,70</b>	<b>4,66</b>
FR0007082409 GASPAL OBL.COURT TERME I FCP4D			EUR	6 010		832 204,70	2,45
FR0010970251 FLEXIBLE ANNUEL F FCP 3DEC			EUR	4 400		753 148,00	2,21

**COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C1 : Information relative à la part à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

**COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C2 : Information relative à la part à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

**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 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

# **GASPAL OBLIG 1 - 4**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
TRUSTEAM FINANCE

11 rue Berryer

Hôtel Salomon de Rothschild  
75008 PARIS

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 29 décembre 2023

## **GASPAL OBLIG 1 - 4**

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
TRUSTEAM FINANCE

11 rue Berryer

Hôtel Salomon de Rothschild  
75008 PARIS

### **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 29 décembre 2023

---

Aux porteurs de parts du FCP GASPAL OBLIG 1 - 4,

#### **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 GASPAL OBLIG 1 - 4 constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

#### **Fondement de l'opinion sur les comptes annuels**

##### **Référentiel d'audit**

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

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

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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

## **Vérifications spécifiques**

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

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

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

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

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

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

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme

significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

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

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

*Reda Dahmane*

Reda Dahmane



**BILAN ACTIF**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>33 773 698,12</b>	<b>30 933 765,78</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>31 291 986,05</b>	<b>28 536 496,50</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	31 291 986,05	28 536 496,50
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>896 359,37</b>	<b>697 009,80</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	896 359,37	697 009,80
Titres de créances négociables	896 359,37	697 009,80
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>1 585 352,70</b>	<b>1 700 259,48</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	1 585 352,70	1 700 259,48
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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>418 190,92</b>	<b>15 500,00</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>418 190,92</b>	<b>15 500,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Liquidités</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>34 191 889,04</b>	<b>31 629 115,64</b>

## BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>33 762 072,80</b>	<b>31 445 443,65</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>23,63</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>6,21</b>	<b>28,79</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>-577 740,09</b>	<b>-697 211,10</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>839 747,12</b>	<b>846 295,98</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>34 024 086,04</b>	<b>31 594 580,95</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contrats financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>14 666,52</b>	<b>34 534,69</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>14 666,52</b>	<b>34 534,69</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>153 136,48</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>153 136,48</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>34 191 889,04</b>	<b>31 629 115,64</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
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	962 827,75	898 874,84
Produits sur titres de créances	12 707,10	6 423,81
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
<b>TOTAL (I)</b>	<b>975 534,85</b>	<b>905 298,65</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	1,43	3726,42
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1,43</b>	<b>3726,42</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>975 536,28</b>	<b>901 572,23</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	165 134,88	150 476,35
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>810 401,40</b>	<b>751 095,88</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	29 345,72	95 200,10
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>839 747,12</b>	<b>846 295,98</b>

# 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 F :

Pour les revenus : capitalisation

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part D :

Pour les revenus : distribution

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

Part C :

Pour les revenus : capitalisation

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
F	FR0013472743	0,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,4 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
D	FR0013472750	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,5 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net
C	FR0013472768	0,6 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,5 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net

#### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
F	FR0013472743	non significatif
D	FR0013472750	non significatif
C	FR0013472768	non significatif

#### Commission de surperformance

##### Part FR0013472743 F

Néant

##### Part FR0013472750 D

Néant

##### Part FR0013472768 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
Obligations: ▪ de maturité inférieure à 2 ans : - France : Commission fixe maximum de 15 € TTC - Etranger : Commission fixe maximum de 30 € TTC ▪ de maturité supérieure à 2 ans : - France : Commission fixe maximum de 25 € TTC - Etranger : Commission fixe maximum de 55 € TTC Titres de créances négociables : - France : Commission fixe maximum de 25 € TTC - Etranger : Commission fixe maximum de 45 € TTC MONEP (Options) : 0.32% TTC maximum Futures 2.40€/lot OPC - France : Commission fixe maximum de 15 € TTC - Etranger : Commission fixe maximum de 40 € TTC  Prélèvement sur chaque transaction		100	

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

- Les TCN 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 :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.

- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>31 594 580,95</b>	<b>31 003 104,75</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 896 511,88	12 690 090,43
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 748 513,23	-10 967 663,34
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	96 503,68	121 241,87
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-799 552,92	-746 889,63
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	-5 860,00
Frais de transaction	-2 325,00	-2 703,96
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 187 539,71	1 237 384,25
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	208 373,74	-1 131 052,57
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-979 165,97	106 331,68
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-11 060,43	-10 450,80
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	810 401,40	751 095,88
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
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>34 024 086,04</b>	<b>31 594 580,95</b>

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

	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	21 238 238,20	62,42
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	904 123,36	2,66
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	2 258 440,44	6,64
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	6 891 184,05	20,25
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>31 291 986,05</b>	<b>91,97</b>
<b>Titres de créances</b>		
Bons du Trésor	497 170,00	1,46
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	399 189,37	1,17
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	30 387 862,69	89,31	0,00	0,00	904 123,36	2,66	0,00	0,00
Titres de créances	896 359,37	2,63	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
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	153 136,48	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
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	2 023 803,17	5,95	7 590 844,90	22,31	17 389 484,01	51,11	589 216,70	1,73	3 698 637,27	10,87
Titres de créances	896 359,37	2,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
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	153 136,48	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	29/12/2023
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>1 585 352,70</b>
	FR0007082409	GASPAL OB.C.T.I 4D	832 204,70
	FR0010970251	FLEX.ANNUEL F 3D	753 148,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>1 585 352,70</b>



**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

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

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

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	6,21	28,79
Résultat	839 747,12	846 295,98
<b>Total</b>	<b>839 753,33</b>	<b>846 324,77</b>

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>C1 PART CAPITALISABLE C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	356 825,41	307 931,37
<b>Total</b>	<b>356 825,41</b>	<b>307 931,37</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
<b>C2 PART CAPITALISABLE F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	476 562,35	527 322,75
<b>Total</b>	<b>476 562,35</b>	<b>527 322,75</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
<b>D1 PART DISTRIBUABLE 1</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	6 357,60	11 060,43
Report à nouveau de l'exercice	1,81	10,22
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>6 359,41</b>	<b>11 070,65</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	1 766	2 903
Distribution unitaire	3,60	3,81
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	23,63
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-577 740,09	-697 211,10
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-577 740,09</b>	<b>-697 187,47</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C1 PART CAPITALISABLE C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-245 493,36	-259 686,43
<b>Total</b>	<b>-245 493,36</b>	<b>-259 686,43</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C2 PART CAPITALISABLE F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-327 871,53	-428 240,09
<b>Total</b>	<b>-327 871,53</b>	<b>-428 240,09</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>D1 PART DISTRIBUABLE 1</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 375,20	-9260,95
<b>Total</b>	<b>-4 375,20</b>	<b>-9260,95</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	1 766,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)	Crédit d'impôt unitaire	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes
				€	€	€	€	€
31/12/2020	C1 PART CAPI C	7 342 815,30	47 376,3802	154,98	0,00	0,00	0,00	-1,85
31/12/2020	C2 PART CAPI F	20 201 014,60	129 376,9433	156,14	0,00	0,00	0,00	-0,71
31/12/2020	D1 PART DIST D	434 099,90	2 833,00	153,22	0,00	0,00	0,00	-0,99
31/12/2021	C1 PART CAPI C	8 361 040 ,40	53 680,2116	155,75	0,00	0,00	0,00	3,67
31/12/2021	C2 PART CAPI F	22 187 787,10	141 299,9433	157,02	0,00	0,00	0,00	3,81
31/12/2021	D1 PART DIST D	454 277,30	2963,00	153,31	0,00	3,60	0,00	0,00
30/12/2022	C1 PART CAPI C	11 765 250,51	78 498,00	149,87	0,00	0,00	0,00	0,61
30/12/2022	C2 PART CAPI F	19 411 392,52	128 330,9433	151,26	0,00	0,00	0,00	0,77
30/12/2022	D1 PART DIST D	417 937,92	2 903,00	143,96	0,00	0,00	0,00	-3,19
29/12/2023	C1 PART CAPI C	14 457 517,21	92 697,00	155,96	0,00	0,00	0,00	1,20
29/12/2023	C2 PART CAPI F	19 308 906,21	122 548,9433	157,56	0,00	0,00	0,00	1,21
29/12/2023	D1 PART DIST D	257 662,62	1 766,00	145,90	0,00	3,60	0,00	-2,47

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>C1 PART CAPITALISABLE C</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	27 202,00000	4 180 939,74
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-13 003,00000	-1 987 024,99
Solde net des Souscriptions/Rachats	14 199,00000	2 193 914,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>92 697,00000</b>	

	En quantité	En montant
<b>C2 PART CAPITALISABLE F</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	10 000,00000	1 541 380,00
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-15 782,00000	-2 424 055,92
Solde net des Souscriptions/Rachats	-5 782,00000	-882 675,92
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>122 548,94330</b>	

	En quantité	En montant
<b>D1 PART DISTRIBUABLE 1</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	1 216,00000	174 192,14
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-2 353,00000	-337 432,32
Solde net des Souscriptions/Rachats	-1 137,00000	-163 240,18
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>1 766,00000</b>	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPITALISABLE C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>C2 PART CAPITALISABLE F</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>D1 PART DISTRIBUABLE 1</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00



## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>29/12/2023</b>
FR0013472768 C1 PART CAPITALISABLE C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,58
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	70 841,79
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0013472743 C2 PART CAPITALISABLE F	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,48
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	92 174,03
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>29/12/2023</b>
FR0013472750 D1 PART DISTRIBUABLE 1	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,58
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	2 119,06
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	SRD et réglements différés	418 190,92
<b>Total des créances</b>		<b>418 190,92</b>
Dettes	Frais de gestion	14 666,52
<b>Total des dettes</b>		<b>14 666,52</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>403 524,40</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>33 773 698,12</b>	<b>99,26</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	31 291 986,05	91,97
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	896 359,37	2,63
TITRES OPC	1 585 352,70	4,66
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>418 190,92</b>	<b>1,23</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-14 666,52</b>	<b>-0,04</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>-153 136,48</b>	<b>-0,45</b>
DISPONIBILITES	-153 136,48	-0,45
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>34 024 086,04</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>						<b>31 291 986,05</b>	<b>91,97</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>31 291 986,05</b>	<b>91,97</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>21 238 238,20</b>	<b>62,42</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>499 366,43</b>	<b>1,47</b>
BE0002280494 GBL 1,375%17-230524	23/05/2017	23/05/2024	EUR	5	1,38	499 366,43	1,47
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>389 473,07</b>	<b>1,14</b>
XS1865186677 VOLKSWAGEN LEASING 1,625%18-25	16/08/2018	15/08/2025	EUR	300	1,62	293 346,07	0,86
XS2374595127 VOLKSWAG FIN SVCS 0%21-120225	12/08/2021	12/02/2025	EUR	100		96 127,00	0,28
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>1 727 676,31</b>	<b>5,08</b>
XS1468525057 CELLNEX TELECOM 2,375%16-0124	10/08/2016	16/01/2024	EUR	3	2,38	306 727,23	0,90
XS1551726810 CELLNEX TELECOM 2,875%17-0425	18/01/2017	18/04/2025	EUR	5	2,88	506 326,75	1,49
XS1951220596 CAIXABANK TV19-150229 EMTN	15/02/2019	15/02/2029	EUR	6		619 129,31	1,82
XS2018637913 SANTANDER CONS 0,375%19-270624	27/06/2019	27/06/2024	EUR	3	0,38	295 493,02	0,87
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>12 915 896,17</b>	<b>37,96</b>
FR0010804500 ORANO 4,875%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	12	4,88	611 499,64	1,79
FR0011360478 POSTE 2,75%12-261124 EMTN	26/11/2012	26/11/2024	EUR	3	2,75	298 147,56	0,88
FR0012174597 BPCE 2,875%14-300924	30/09/2014	30/09/2024	EUR	3	2,88	298 835,12	0,88
FR0012300812 APRR 1,875%14-150125 EMTN	17/11/2014	15/01/2025	EUR	3	1,88	300 052,07	0,88

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0012949923 SUEZ 1,75%10SEP25	10/09/2015	10/09/2025	EUR	3	1,75	294 542,59	0,87
FR0013044278 APRR 1,5%15-150124 EMTN	06/11/2015	15/01/2024	EUR	3	1,50	304 103,05	0,89
FR0013142536 CARMILA 2.375%16-160924 ST.AL.	24/03/2016	16/09/2024	EUR	2	2,38	198 498,62	0,58
FR0013218393 ICADE 1,125%16 171125	15/11/2016	17/11/2025	EUR	5	1,12	477 057,34	1,40
FR0013233384 ACCOR 2,50%17-250124	25/01/2017	25/01/2024	EUR	3	2,50	306 315,95	0,90
FR0013264066 PLASTIC OMNIUM 1,25%17-260624	26/06/2017	26/06/2024	EUR	4	1,25	396 909,29	1,17
FR0013266525 ALTAREA 2,25%17-050724	05/07/2017	05/07/2024	EUR	3	2,25	298 943,56	0,88
FR0013318102 ELIS 2,875%18-150226 EMTN	15/02/2018	15/02/2026	EUR	3	2,88	303 327,90	0,89
FR0013320249 MERCIALYS 1,8%18-270226	20/02/2018	27/02/2026	EUR	2	1,80	194 469,53	0,57
FR0013327962 CAPGEMINI 1%18-181024	18/04/2018	18/10/2024	EUR	4	1,00	392 177,53	1,15
FR0013334695 RCI BANQUE 1,625%18-260526	24/05/2018	26/05/2026	EUR	600	1,62	580 581,93	1,71
FR0013335767 FONCIERE LYONNAISE 1,5%18-0525	29/05/2018	29/05/2025	EUR	3	1,50	294 814,62	0,87
FR0013346822 TELEPERFORMANCE 1,875%18-0725	02/07/2018	02/07/2025	EUR	3	1,88	293 735,24	0,86
FR0013370129 BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	04/10/2018	06/01/2025	EUR	3	1,88	299 194,77	0,88
FR0013412343 BPCE 1%19-010425	01/04/2019	01/04/2025	EUR	4	1,00	390 759,32	1,15
FR0013417128 WENDEL 1,375%19-260426	26/04/2019	26/04/2026	EUR	3	1,38	290 549,16	0,85
FR0013424868 VIVENDI 0,625%19-110625	11/06/2019	11/06/2025	EUR	3	0,62	289 946,33	0,85
FR0013426376 SPIE 2.625%19-180626	18/06/2019	18/06/2026	EUR	3	2,62	298 638,76	0,88
FR0013432770 BFCM 0,125%19-050224	04/07/2019	05/02/2024	EUR	3	0,12	299 279,10	0,88
FR0013449972 ELIS 1%19-030425	03/10/2019	03/04/2025	EUR	3	1,00	291 853,10	0,86

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013457405 PEUGEOT INVEST 1,875%19-301026	30/10/2019	30/10/2026	EUR	3	1,88	287 603,98	0,85
FR0013478849 QUADIENT 2,25%20-030225	23/01/2020	03/02/2025	EUR	5	2,25	497 869,52	1,46
FR0013518024 BANQUE POSTALE TV20-170626	17/06/2020	17/06/2026	EUR	3		287 499,67	0,84
FR0013518081 SEB 1,375%20-160625	16/06/2020	16/06/2025	EUR	3	1,38	290 916,37	0,86
FR0014003Z81 CARREFOUR BQUE 0,107%21-140625	14/06/2021	14/06/2025	EUR	3	0,11	286 066,04	0,84
FR0014008FH1 ARVAL SERV LEAS 0,875%22-0225	17/02/2022	17/02/2025	EUR	3	0,88	292 515,37	0,86
FR001400A5N5 KERING 1,25%22-050525 EMTN	05/05/2022	05/05/2025	EUR	3	1,25	294 206,75	0,86
FR001400E904 RCIB 4,125%22-011225 EMTN	01/12/2022	01/12/2025	EUR	300	4,12	303 365,78	0,89
FR001400L1E0 CARMILA 5,5%23-091028	09/10/2023	09/10/2028	EUR	2	5,50	210 154,70	0,62
XS1111108673 HLDG D'INFRASTR.2,25%14-240325	24/09/2014	24/03/2025	EUR	3	2,25	299 622,15	0,88
XS1195574881 SOC.GENERAL02,625%15-270225	27/02/2015	27/02/2025	EUR	3	2,62	302 545,36	0,89
XS1698714000 COVIVIO 1,625%17-1024	17/10/2017	17/10/2024	EUR	400	1,62	393 457,25	1,16
XS1963830002 FORVIA 3,125%19-150626	27/03/2019	15/06/2026	EUR	300	3,12	295 191,75	0,87
XS1987729768 FNAC DARTY 2,625%19-300526	14/05/2019	30/05/2026	EUR	300	2,62	289 330,88	0,85
XS2163320679 SODEXO 0,75%20-270425	21/04/2020	27/04/2025	EUR	300	0,75	291 508,03	0,86
XS2451372499 ALD 1,25%22-020326	02/03/2022	02/03/2026	EUR	3	1,25	289 810,49	0,85
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>900 750,08</b>	<b>2,65</b>
XS1140857316 STD CHARTERED 3,125%14-191124	19/11/2014	19/11/2024	EUR	300	3,12	298 878,66	0,88
XS1794084068 WPP FINANCE 1,375%18-200325	20/03/2018	20/03/2025	EUR	300	1,38	294 983,17	0,87
XS2150054026 BARCLAYS TV20-020425	02/04/2020	02/04/2025	EUR	300		306 888,25	0,90

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>1 933 174,90</b>	<b>5,68</b>
XS1062900912 ASSICURAZ GENERALI 4,125% 14-26	02/05/2014	04/05/2026	EUR	2	4,12	208 012,00	0,61
XS1973750869 MEDIOBANCA 1,625% 19-070125	02/04/2019	07/01/2025	EUR	300	1,62	298 089,58	0,88
XS2081611993 AZIMUT HOLDING 1,625% 19-121224	12/12/2019	12/12/2024	EUR	300	1,62	294 107,03	0,86
XS2106861771 MEDIOBANCA 1,125% 20-230425	23/01/2020	23/04/2025	EUR	250	1,12	243 239,53	0,71
XS2190134184 UNICREDIT TV20-160626	16/06/2020	16/06/2026	EUR	300		291 676,43	0,86
XS2332589972 NEXI 1,625% 21-300426	29/04/2021	30/04/2026	EUR	300	1,62	286 063,13	0,84
XS2625195891 INTESA SANPAOLO 4% 23-190526	19/05/2023	19/05/2026	EUR	300	4,00	311 987,20	0,92
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>874 439,35</b>	<b>2,57</b>
XS1622624242 ALLERGAN FUND 1,25% 17-0624	26/05/2017	01/06/2024	EUR	300	1,25	297 833,11	0,88
XS1651444140 EUROFINIS SCIENTIFI 2,125% 17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	300	2,12	299 551,72	0,88
XS2406914346 HIGHLAND HLDGS 0,318% 21-151226	12/11/2021	15/12/2026	EUR	300	0,32	277 054,52	0,81
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>1 099 919,60</b>	<b>3,23</b>
FR0013323326 STELLANTIS 2% 18-200325	20/03/2018	20/03/2025	EUR	2	2,00	199 424,47	0,59
XS1119021357 EXOR 2,5% 14-081024	08/10/2014	08/10/2024	EUR	300	2,50	298 722,79	0,88
XS1180651587 ACHMEA TV15-PERP.	04/02/2015	31/12/2050	EUR	300		309 721,19	0,90
XS1789623029 EURONEXT 1% 18-180425	18/04/2018	18/04/2025	EUR	300	1,00	292 051,15	0,86
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>897 542,29</b>	<b>2,64</b>
FR0013425139 MMS USA HLGS 0,625% 19-130625	05/06/2019	13/06/2025	EUR	3	0,62	288 754,08	0,85
XS2034626460 FEDEX 0,45% 19-050825	05/08/2019	05/08/2025	EUR	300	0,45	287 575,97	0,85

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2607183980 HARLEY DAVIDS FIN 5,125%23-26	05/04/2023	05/04/2026	EUR	300	5,12	321 212,24	0,94
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>904 123,36</b>	<b>2,66</b>
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>301 013,67</b>	<b>0,88</b>
XS2684980365 SANTANDER CONSUM FI TV23-0325	14/09/2023	14/03/2025	EUR	3		301 013,67	0,88
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>296 594,69</b>	<b>0,87</b>
XS1788515606 NATWEST GROUP TV18-020326	02/03/2018	02/03/2026	EUR	300		296 594,69	0,87
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>306 515,00</b>	<b>0,91</b>
XS1066740355 INTESA SAN 5% 14-040624 S.45	04/06/2014	04/06/2024	EUR	300		306 515,00	0,91
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>2 258 440,44</b>	<b>6,64</b>
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>498 140,00</b>	<b>1,46</b>
DE000A2DAHU1 FRESENIUS 0% 17-310124 CONV.	31/01/2017	31/01/2024	EUR	5		498 140,00	1,46
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 760 300,44</b>	<b>5,18</b>
FR0013410628 AIRFR-KLM 0,125% 19-0326 OCEANE	25/03/2019	25/03/2026	EUR	18 000	0,12	319 356,00	0,94
FR0013448412 UBISOFT 0% 19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	4 570		506 292,02	1,49
FR0013526803 WORLDLINE 0% 20-300725 OCEANE	30/07/2020	30/07/2025	EUR	5 800		636 033,80	1,87
FR001400GVB0 WENDEL 2,625% 270326	27/03/2023	27/03/2026	EUR	3	2,62	298 618,62	0,88
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>6 891 184,05</b>	<b>20,25</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>6 269 770,74</b>	<b>18,42</b>
FR0011805803 COFACE 4,125% 14-270324	27/03/2014	27/03/2024	EUR	3	4,12	309 237,84	0,91
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	6		625 979,80	1,84



Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011947720 ACMN VIE 4,625% 14-040624	04/06/2014	04/06/2024	EUR	5	4,62	514 662,99	1,51
FR0011952621 BPCE 3,85% 14-250626 TSR	25/07/2014	25/06/2026	EUR	350 000	3,85	351 076,44	1,03
FR0012206217 MACIF TV14-PERPETUEL	06/10/2014	31/12/2050	EUR	4		398 513,01	1,17
FR0012304459 CRED.AGRICOLE 3% 14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	200 000	3,00	198 543,80	0,58
FR0012317758 CNP ASSURANCES TV14-PERPETUEL	18/11/2014	31/12/2050	EUR	6		600 460,39	1,76
FR0012401669 BPCE 0% 15-0227 TSR	17/02/2015	17/02/2027	EUR	3 000		379 062,00	1,11
FR0012737963 CREDIT AGR.2,7% 15-150725	15/07/2015	15/07/2025	EUR	200 000	2,70	196 313,91	0,58
FR0012891992 CRED.AGRIC.2,80% 15-161025 TSR	16/10/2015	16/10/2025	EUR	200 000	2,80	196 422,17	0,58
FR0013134897 CA SA 2,85% 16-270426	27/04/2016	27/04/2026	EUR	300 000	2,85	295 624,89	0,87
FR0013166477 CR.AGRICOLE 2.8% 16-210726 TSR	21/07/2016	21/07/2026	EUR	225 000	2,80	221 519,35	0,65
FR0013299641 BNP CARDIF 1% 17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	5	1,00	486 523,14	1,43
FR0014000774 LA MONDIALE 0,75% 20-200426	20/10/2020	20/04/2026	EUR	6	0,75	566 524,13	1,67
XS0919410828 LA MONDIALE TV13-250444	25/04/2013	25/04/2044	EUR	300		316 109,95	0,93
XS1069549761 BFCM 3% 14-210524 EMTN SUB	21/05/2014	21/05/2024	EUR	400	3,00	405 886,62	1,19
XS1115498260 ORANGE 5% 14-PERPETUEL EMTN	01/10/2014	31/12/2050	EUR	200		207 310,31	0,61
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>621 413,31</b>	<b>1,83</b>
XS1054522922 NN GROUP TV14-080444 JUNIOR SU	08/04/2014	08/04/2044	EUR	600		621 413,31	1,83
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>896 359,37</b>	<b>2,63</b>
FR0128198555 LAGARD NCP 15012024	11/09/2023	15/01/2024	EUR	400 000		399 189,37	1,17
FR0128070994 FRA.BT BNT28022024	27/09/2023	28/02/2024	EUR	500 000		497 170,00	1,46
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>1 585 352,70</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>1 585 352,70</b>	<b>4,66</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>1 585 352,70</b>	<b>4,66</b>
FR0007082409 GASPAL OBL.COURT TERME I FCP4D			EUR	6 010		832 204,70	2,45
FR0010970251 FLEXIBLE ANNUEL F FCP 3DEC			EUR	4 400		753 148,00	2,21