

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## **GASPAL OBLIGATIONS COURT TERME**

Exercice du 01/07/2023 au 28/06/2024

- 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'investir selon le process extra financier « ROC », parmi les sociétés le plus orientées clients au sein de l'univers d'investissement afin d'obtenir, à travers des titres de créances d'échéance de 3 ans maximum, une performance nette de frais, supérieure à celle de l'indice composite constitué de 80% l'ESTER capitalisé sur une période de 1 an et 20% EuroMTS 1-3. L'OPC est géré activement. L'indice est utilisé à posteriori comme indicateur de comparaison des performances. La stratégie de gestion est discrétionnaire et sans contrainte relative à l'indice. L'objectif sur un an est une volatilité inférieure à 2%.

## **Stratégie d'investissement**

Pour atteindre son objectif, la gestion a choisi comme premier filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »). Ce critère fait le lien entre performances extra-financières et financières. L'univers investissable représente « les best in univers ». Ainsi cette approche en sélectivité par rapport à l'univers investissement porte sur une réduction d'au minimum 20% de l'univers d'investissement. Le portefeuille du fonds maintient un taux de d'analyse et d'éligibilité minimum de 90%. Au cours de la période de détention du titre, sont également suivies les controverses extra-financières.

Les principales limites méthodologiques de cette approche extra-financière sont présentées dans le prospectus. Elles portent notamment sur la disponibilité et la fiabilité des données recueillies.

La stratégie de gestion s'appuie également sur les prévisions macro-économiques de la société de gestion, ainsi que sur les analyses et recommandations des institutions financières de la place. Elle consiste à investir entre 80% et 100% de l'actif net sur des obligations ou des titres de créances d'instruments du marché monétaire, dont 20% à minima de maturité comprise entre 2 ans et 3 ans. Il s'agit d'émetteurs privés ou publics. Libellés principalement en euros et, dans la limite de 10% de l'actif net, en une autre devise (US Dollar, Franc Suisse, Livre sterling et Yen).. : . La part de l'actif net investie en direct en obligations, TCN ou titres intégrant des dérivés, notés High Yield est limitée à 30% maximum de l'actif de l'OPCVM, le reste est investi dans des titres Investment Grade (mini BBB- ou équivalent) Il n'existe pas de fourchette basse de notation. . Les titres seront notés par la Société de gestion ou notées par l'une des 3 principales agences (Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings). La maturité des titres High Yield sera de limitée à 2 ans.

La zone géographique des émetteurs des titres de taux détenus en direct est l'OCDE, l'Union européenne, l'Espace Economique Européen.

L'exposition brute au risque taux est en permanence comprise entre [80% et 100%] de l'actif net.

Il n'y a pas d'exposition aux pays émergents.

L'OPCVM peut être également investi jusqu'à 10% en parts et actions d'OPC de toutes catégories qui vise à des stratégies directionnelles taux ou d'arbitrages sur les actions, les taux, les devises. Ces OPC sont libellés en euros ou en devises (US Dollar, Livre Sterling, Franc Suisse, Yen)

La fourchette de sensibilité à l'intérieur de laquelle le FCP est géré est comprise entre « 0 » et « 2 ».

L'OPCVM peut avoir recours aux instruments financiers dérivés sur les marchés des taux et change pour couvrir où exposer (sauf pour le change) l'OPCVM.

L'OPCVM ne pourra pas être exposé à plus de 10% de son actif net au risque action, indirectement via des OPC et ou des obligations convertibles. L'exposition au risque de change sur des devises hors euro sera de 10% maximum de l'actif net. Le risque de change peut être couvert.

L'OPCVM peut investir dans des obligations convertibles de types taux avec un delta inférieur ou égal à 20% ou échangeables, cotés sur des marchés réglementés dans la limite de 30% de l'actif.

Autres informations : Le fonds s'engage à respecter le règlement (UE) 2019/2088 concernant les informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR") en conformité avec les dispositions de l'article 8. Ce fonds dispose du label ISR

# COMMENTAIRE DE GESTION

## 1. Commentaire de gestion Gaspal Obligations Court Terme

Jusqu'à l'automne, la Fed et de la BCE ont continué de durcir leur politique monétaire pour combattre l'inflation dans le but la ramener à 2%. Pour la dernière fois, la Fed a relevé ses taux directeurs de +25 pbs à 5,25% / 5,5% en juillet 2023 et la BCE, de +25 pbs également, à 4% / 4,25% en septembre 2023. La guerre israélo palestinienne qui a éclaté le 7 octobre a entraîné une envolée du prix du baril de pétrole et en corollaire, la crainte d'un regain d'inflation. Cependant, celle-ci a été reléguée dès novembre au second plan des préoccupations de marché, malgré un conflit qui s'est enlisé et qui a menacé à plusieurs reprises de se généraliser au Moyen Orient (attaques des rebelles houthis en mer rouge à partir de janvier et de l'Iran en avril). Sur les derniers mois de l'année 2023, l'attention s'est alors focalisée sur la dynamique de repli de l'activité et de l'inflation à un rythme plus soutenu qu'attendu. A fin décembre, les marchés anticipaient aux Etats-Unis comme en zone euro, une baisse des taux directeurs, rapide (à partir de mars 2024) et ample (5 à 6 baisses des taux de 150 à 160 pbs anticipées sur 2024) et ce, malgré des discours beaucoup plus conservateurs de la part des banquiers centraux.

A partir de janvier, alors que l'économie donnait des signes de résilience plus forts que prévu notamment aux Etats-Unis, la Fed et la BCE ont recadré les attentes de marché en repoussant le calendrier d'assouplissement de leur politique monétaire eu égard, au rythme moins rapide de décélération de l'inflation, liée plus particulièrement à la progression encore dynamique des salaires. La BCE a finalement abaissé ses taux directeurs le 6 juin, de 25 pbs à 3,75% / 4% alors que la Fed les a maintenus à 5,25% / 5,50%.

Enfin, le risque politique s'est accru en fin d'exercice lors des élections européennes du 9 juin 2024 dont le résultat, favorable aux partis extrêmes en France, a provoqué la décision d'Emmanuel Macron de dissoudre l'Assemblée Nationale et d'organiser des élections législatives les 30 juin et 7 juillet. Le risque de dérapage des dépenses du futur gouvernement a remis en centre des préoccupations la question plus globale de la soutenabilité de la dette souveraine de certains pays de la zone euro. A la mi-juin, la Commission européenne a placé en procédure de déficit excessif 7 pays de l'Union Européenne (dont la France et l'Italie). L'agence S&P avait auparavant (fin mai) dégradé la France d'un cran à AA- à la suite de la détérioration de ses finances publiques.

Dans ce contexte, l'exercice a été marqué par la volatilité des marchés obligataires.

Les taux allemands à 2 ans et à 10 ans se sont tendus de fin juin 2023 (à 3.20% et 2,39% respectivement) à octobre à 3.25% et 2,97% respectivement (plus haut sur l'exercice), puis ont fortement chuté jusqu'à fin décembre à 2.34% et à 1,90% respectivement, pour ensuite remonter à fin mai à 3.10% et à 2,69% respectivement et finir l'exercice à 2.83% à 2,50% respectivement. Les écarts de taux entre, d'une part, la courbe souveraine des pays périphériques ainsi que celle de la France et d'autre part, la courbe souveraine allemande se sont réduits sauf en fin d'exercice où ils se brutalement re écartés en raison du retour des inquiétudes de marché concernant la soutenabilité de la dette de ces pays et le retour de leur déficit budgétaire à 3% maximum de leur PIB. Les spreads ont continué de se replier sur la période, notamment l'Itraxx Subordonné Financier de 32 pbs à 128 à fin juin 2024 et l'Itraxx XOVER de 81 pbs à 319.

Le fonds Gaspal Obligations Court Terme a connu des modifications importantes au cours de cet exercice, tout en conservant le même style de gestion. En effet, son prospectus a été revu et agréé par l'AMF le 8 septembre lors de la fusion de Gaspal Gestion avec Trusteam Finance. En dehors de la redénomination du fonds de Gaspal Court Terme en Gaspal Obligations Court Terme, le nouveau prospectus a intégré quelques changements.

Concernant la composition de l'actif du fonds, les titres (de notation Investment Grade) entre 2 et 3 ans doivent représenter minimum 20% de l'actif et la part de titres de notation Speculative Grade ne doit pas dépasser 30% (au lieu de 50% auparavant).

Par ailleurs, le fonds est passé en article 8, grâce à l'intégration de l'analyse extra financière selon le modèle ESG propriétaire Trusteam « Satisfaction Client ». Fin décembre 2023, il a également obtenu le label ISR. Enfin, sur le plan de la rationalisation de la gamme de fonds, Gaspal Obligation Court Terme a été amené à absorber le 8 avril 2024 Trusteam Obligations Court Terme dont la composition de l'actif était similaire.

Tout au long de la période, la part de l'actif investie en obligations privées est restée prépondérante eu égard aux spreads de crédit qui étaient à des niveaux substantiels en début d'exercice et qui présentaient un potentiel facteur d'amortissement à une éventuelle poursuite de la remontée des taux des emprunts d'Etat, notamment tant que la BCE ne donnait pas de signes pour entamer une pause dans le durcissement de sa politique monétaire.

Alors que la courbe de taux a conservé sa configuration inversée sur l'ensemble de l'exercice, nous avons renforcé la part investie en NeuCP, de 7,3% à fin juin 2023 à 16,2% à fin juin 2024, notamment en ayant recours à des bons du Trésor Français et parfois italiens, à la fois rémunérateurs et très liquides.

Nous avons maintenu le poids des titres de notation Speculative Grade à globalement moins de 10% de l'actif en passant de 8,9% à 9,9% entre le début et la fin de l'exercice et en dehors d'un plus haut à 12,1% courant mars. Dans cette catégorie, nous avons choisi des ratings au minimum de niveau BB- et des maturités courtes (notamment sur des billets de trésorerie Nexans, Rexel, Forvia, Lagardère). Nous avons limité la part investie en obligations de notation Speculative Grade car leur surcroît de rémunération s'était affaibli au fil du temps par rapport à des signatures BBB/BBB- et de ce fait, ne nous semblait pas suffisant compenser suffisamment la prise de risque crédit supplémentaire.

En termes de choix géographiques, nous avons limité notre exposition à l'Italie (4,7% de l'actif à fin juin 2023 et 6,2% un an plus tard) dont la prime de risque s'est peu à peu réduite. Nous avons préféré nous renforcer sur l'Espagne dont la dynamique de croissance et de réduction du déficit budgétaire était bien orientée, en progressant de 4,9% de l'actif fin juin 2023 à 9,9% à fin juin 2024.

Le secteur financier est resté prépondérant dans le portefeuille car a continué d'offrir des opportunités de rendement jugées intéressantes, notamment sur des émissions subordonnées tout en restant sur des émetteurs d'importance systémique (comme BNP, Crédit Agricole, BFCM, Intesa, BBVA...).

En Corporate, nous sommes montés en puissance sur le secteur automobile et ses captives bancaires (comme RCI Banque) de 7% à 13,4% de l'actif sur l'exercice (avec un poids au plus haut autour de 15,5% entre novembre et mars). Nous nous sommes également renforcés sur le secteur immobilier notamment français (comme Carmila, Mercialys, Covivio et Foncière des Régions) qui devrait bénéficier de la baisse des taux à venir et dont le poids est passé de 5,6% à 9,2% de l'actif au cours de l'exercice.

Le fonds a bénéficié de plusieurs offres de rappel proposée l'émetteur sur des émissions qu'il détenait et que nous avons apportées eu égard aux conditions qui nous semblaient attractives (Adecco décembre 2024, Icade novembre 2025 et juin 2026, ITV septembre 2026).

En début d'exercice, la sensibilité est restée faible (à un peu moins de 0,50) en raison des incertitudes sur la date de fin du durcissement de la politique monétaire de la BCE. Puis à partir de fin août 2023, le fonds a connu des remaniements pour intégrer à la fois l'analyse extra financière selon le processus Satisfaction Client et le nouveau prospectus qui entrainait en vigueur le 8 septembre. Plus précisément, pour tenir compte de l'accroissement mécanique de la sensibilité induite par l'obligation du fonds de détenir 20% minimum de titres entre 2 et 3 ans de maturité et pour la limiter à seulement environ 0,6, nous avons initié une couverture à la hausse des taux, par des ventes de contrats Schatz (contrats future 2 ans). Nous l'avons conservée jusqu'à fin février car les anticipations de marché qui prévalaient en fin d'année quant à l'ampleur et la rapidité d'assouplissement de la politique monétaire en 2024 nous semblaient particulièrement exagérées. Par la suite, au cours du premier trimestre 2024, le marché s'est recalé sur les discours des banquiers centraux qui laissaient entrevoir une première baisse des taux directeurs de la BCE seulement au mois de juin. A ce moment-là, nous avons levé la couverture, partiellement fin février et l'avons soldée totalement début mars. La sensibilité s'est alors redressée autour de 0,80 pour atteindre 0,84 fin juin 2024.

Sur l'exercice, la performance du fonds Gaspal Obligations Court Terme s'inscrit en hausse à +4.01%.

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

Le fonds n'est pas investi dans des fonds gérés par Trusteam Finance.

## **3. Les principaux mouvements à l'achat et à la vente de fin juin 2023 à fin juin 2024**

### ACHATS

#### **Obligations**

Carmila	2.375%	16/09/2024
BFCM	2.125%	12/09/2025
Harley Davidson	5.125%	05/04/2026
Barclays	1,375%	24/01/2026
Stellantis	3.75%	29/03/2024
Standard Chartered	3.125%	10/11/2024
Accor	2.500%	25/01/2024
Saint Gobain	E3 + 20 bps	18/07/2024
ING Group	2.125%	23/05/2026
ArcelorMittal	4.875%	26/09/2026

#### **NeuCP**

BT France	14/08/2024
BT italien	31/01/2024

BT France	28/02/2024
BT France	23/05/2024
Lagardère	15/01/2024
Nexans	20/03/2024
Faurecia	18/10/2023
Rexel	12/01/2024

## VENTES

### **Obligations**

Société Générale	1.250%	15/02/2024
CaixaBank	1.750%	24/10/2023
Bureau Veritas	1.875%	06/01/2025
BNP Paribas	2.750%	27/01/2026
Bureau Veritas	1.125%	18/01/2027
Vivendi	1.125%	24/11/2023
BPCE	2.875%	30/09/2024
BFCM	0.010%	11/05/2026
AIB	1.25%	28/05/2024
Standard Chartered	3.125%	10/11/2024

### **NeuCP**

BT italien	31/01/2024
------------	------------

#### **4. Principales expositions au 28/06/24 :**

FRANCE REPUBLIC OF	0.000	14/08/24	7.34%
CARMILA	2.375	A 16/09/24	3.30%
SOCIETE GENERALE	1.125	A 21/04/26	2.81%
FORVIA NEU CP 18/10/2024 (3.6061% + 0.72%)			2.36%
FFP	1.875	A 30/10/26	2.30%
NEXANS 20/12/2024 (3.541% + 0%)			2.26%
LAGARDERE 15/07/2024 (3.6637% + 0%)			2.20%
INTERCONTINENTAL HOTELS	1.625	A 08/10/24	2.12%
REXEL 12/07/2024 (3.6631% + 0%)			2.10%
KBC GROUP	4.500	A 06/06/26	1.93%
QUADIENT	2.250	A 03/02/25	1.91%
BNP PARIBAS CARDIF	1.000	A 29/11/24	1.90%
EDENRED	0.000	06/09/24	1.76%
HSBC HOLDINGS	0.309	A 13/11/26	1.74%
BNP PARIBAS	2.375	A 17/02/25	1.72%
CREDIT AGRICOLE	2.850	Q 27/04/26	1.70%

BNP PARIBAS	2.125 A 23/01/27	1.60%
CRED MUTUEL NORD EUROPE	2.125 A 12/09/26	1.60%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	4.125 A 10/05/26	1.55%
RCI BANQUE	4.625 A 13/07/26	1.52%
ING GROEP	2.125 A 23/05/26	1.51%

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

Pour atteindre son objectif, la stratégie d'investissements du fonds a choisi comme premier filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »). Ce critère fait le lien entre performances extra-financières et financières. En effet, un niveau de Satisfaction Client élevé tend à :

- réduire les coûts d'acquisition des nouveaux clients ;
- accroître la fidélisation des clients ;
- réduire l'élasticité de la Demande au Prix (Pricing Power) ;
- renforcer dans le temps la stabilité du cash-flow
- et renforcer la structure financière et ainsi la notation crédit des entreprises.

La Satisfaction Client joue un rôle médiateur entre les performances extra-financière et financière de l'entreprise. Afin de répondre, dans la durée, aux attentes et aux évolutions de ses clients, l'entreprise doit rassembler ses parties prenantes autour d'une vision commune. Cette dernière a un impact positif pour l'ensemble de la société en créant de la valeur pleinement partagée avec le client. Pour se faire, elle construit :

- Une culture client forte qui rend impératifs la formation, l'autonomie et l'engagement des employés ;
- Un process d'innovation permettant de répondre aux attentes environnementales de ses clients ;
- Une gouvernance cohérente garantissant confiance et alignement des intérêts des différentes parties prenantes.

L'entreprise et ses salariés sont unis au service du client afin de créer une expérience client cohérente et respectueuse de l'environnement.

A travers le prisme du client, le fonds a pour objectif de distinguer les entreprises qui s'inscrivent dans un cercle vertueux et créent de la performance aussi bien financière qu'extra-financière.

La qualité ESG des émetteurs est évaluée par le score ROC majoré ou minoré d'éléments qualitatifs tels que la dynamique de ce score. La qualité ESG des fonds est donc évaluée par le score ROC du portefeuille défini comme la moyenne pondérée des Scores ROC des valeurs en portefeuille. Ce score est à comparer à celui de l'univers d'investissement. Ce score est publié dans les reporting extra-financier trimestriel des fonds.

La performance ESG est principalement mesurée, ex ante, par le taux de satisfaction client (impact Social).

Puis sont intégrés des facteurs de risques supplémentaires financiers (robustesse financière, valorisation, sensibilité à des facteurs externes...) ou extra financiers (controverses ; gouvernance...) pour juger du couple rendement risque. Au cours de la période de détention des titres, sont également suivies les controverses extra financières.

Les controverses ESG sérieuses, représentant une menace sévère pour la Satisfaction Client et qui n'ont pas fait l'objet d'une réponse claire ou appropriée de la part de l'entreprise, font l'objet d'un « Engagement » collaboratif avec d'autres Sociétés de Gestion afin d'obtenir plus d'information sur la problématique et comprendre si la réponse apportée par l'entreprise est appropriée ou non (cf. Politique de vote et d'engagement <http://www.trusteam.fr/satisfaction-client-isr.html>).

Les principales limites méthodologiques de la stratégie extra financière :

- Disponibilité et fiabilité des informations recueillies pour construire le score de ROC des entreprises.
- Représentativité insuffisante de certaines données pour construire le score ROC.
- Aspect qualitatif de l'intégration de la dynamique positive ou négative du score ROC de l'entreprise
- Subjectivité des informations qualitatives émises par l'analyste extra financier.
- Effet de seuil

Les politiques ESG (Code de transparence, Rapport Article 173/ LEC, Politique de Vote et d'engagement) et les rapports de mesure d'impact ISR, et d'engagement et sur l'exercice des droits de vote sont disponible sur <http://www.trusteam.fr/satisfaction-client-isr.html>



## 6. Rapport ESG au 28 juin 2024

# Reporting Extra-Financier Trimestriel des titres vifs du portefeuille Gaspal Obligations Court Terme au 28 juin 2024



Approche significativement engageante



Label ISR depuis 2021



Catégorisé Article 8 (SFDR)

### Processus de sélectivité des titres vifs du portefeuille

#### Emetteurs

Univers d'investissement	81	Taux d'exclusion 29%
Univers investissable	65	
Gaspal Obligations court terme	44	

L'univers d'investissement est constitué des valeurs de notre base de données répondant aux critères géographiques d'investissement du fonds. Cet univers sera constitué des entreprises cotées et/ou émettrices de dettes, libellées en euros, d'encours supérieurs ou égal à 300 mio€, et de maturité comprise entre 1 et 3 ans et analysé par notre process ROC « Satisfaction Client ».

L'univers investissable représente toutes les sociétés qui sont sélectionnées par notre process ROC « Satisfaction Client »  
Retrouvez le prospectus : <https://www.trusteam.fr/fonds/trusteam-obligations-court-terme/>

Le taux de couverture correspond au rapport entre le nombre de lignes sur lesquelles la donnée extra-financière est disponible et le nombre de lignes total

### Indicateurs de surperformance des titres vifs du portefeuille

#### Taux de Satisfaction Client\*



Gaspal Obligations court terme : 72%

Indice de comparaison\* : 69%

#### Emissions totales de CO2 (Scope 1-2-3)



Gaspal Obligations court terme : 70 856 493 tCO2

Indice de comparaison\* : 26 499 445 tCO2

\*Taux de couverture : G Obligations court terme : 100%, indice de comparaison : 100%  
Une partie des scores de satisfaction client sont estimés en se basant sur la moyenne sectorielle de la valeur et en appliquant une décote de 30%

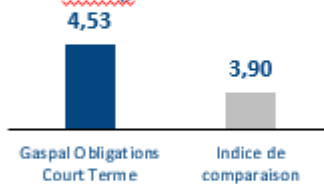
Taux de couverture : Gaspal Obligations court terme : 86%, indice de comparaison : 67%

Le taux de satisfaction client et le score ROC sont pondérés par le poids rebasé des lignes du portefeuille (Actif Net retraité des liquidités et des titres Etatiques / Parapublics)

La performance du fonds est comparée à celle d'un indice de comparaison\*. Il correspond à 458 émetteurs de l'OCDE, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (1/3 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds. [Plus d'informations sur le process ROC](#)

### Score ROC et Eligibilité des titres vifs du portefeuille

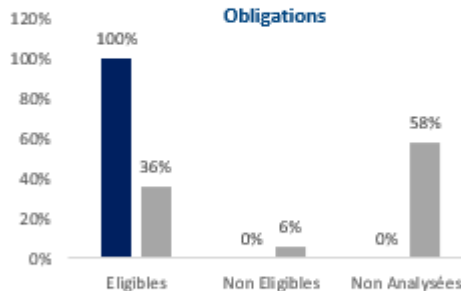
#### Scoring ESG : Score ROC



Taux d'analyse des pondérations : Obligations court terme : 100%, indice de comparaison : 42%.

Les règles d'éligibilité diffèrent selon les classes d'actifs : Score ROC >=2 pour les obligations.

#### Obligations



100% des pondérations des obligations de Gaspal Obligations court terme sont éligibles versus 36% pour l'indice de comparaison.

Le process ROC (Return on Customer), basé sur le critère de la Satisfaction Client, est présenté de façon détaillée sur une page dédiée du site internet de Trusteam Finance et dans le Code de Transparence des fonds. Les limites méthodologiques du process ROC sont liées à la qualité et le degré de complétude des données obtenues sur les clients et sur les sociétés, variables selon les sociétés, les secteurs d'activité et les zones géographiques. Le lien entre le critère de la Satisfaction Client et la performance financière des entreprises repose sur des études académiques qui sont présentées de façon détaillée dans le Livre Blanc de Trusteam Finance, qui est disponible gratuitement sur demande. Les politiques ESG (dont la politique d'engagement actionnarial), les reportings extra-financiers des fonds Trusteam et autres reporting ESG (Rapport 29 LEC, Codes de Transparence, Rapports sur la mesure d'impact ISR, compte rendu sur la politique de vote et d'engagement) sont disponibles sur le site internet de Trusteam Finance. Plus d'informations sur : <http://www.trusteam.fr/satisfaction-client-isr.html>

## 7. Performances de Gaspal Obligations Court Terme

Performances	2024 arrêtée au 28/06/2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part I	4,01%	3,51%	-0,73%	0,04%	0,32%	0,43%	-0,05%	0,34%	0,60%	0,58%	0,83%	1,16%
Part S		3,47%	-0,88%	-0,07%								
Indice de réf *	1,59%	3,57%	-0,01%	-0,53%	0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%

\* Indice à compter du 08/09, 80% ESTER capitalisé sur un an et 20% EuroMTS 1-3 - Avant ESTER capitalisé.

Les parts I ont été re dénominé en part R le 13 février 2024. Les parts I et S ont fusionné le 13 février 2024

## 8. Changements dans le Prospectus

Les modifications suivantes ont affecté le Prospectus, en date du 8 septembre 2023

- Modification de la dénomination du fonds en Gaspal Obligations Court Terme
- Modification de l'indicateur de Référence qui devient 80% Ester Capitalisé + 20% Euro MTS 1-3
- Mention d'un poids de 20% à minima de l'actif net, pour les maturité supérieures ou égale à 2ans et inférieure à 3 ans.
- Fourchette de sensibilité de 0-2
- Exposition High Yield limité à 30% et intègre dans ce ratio les obligations, instruments du marché monétaire et titres intégrant les dérivés.
- La maturité résiduelle des titres High Yield sera inférieure ou égale à 2 ans.
- L'exposition au risque taux entre 80 et 100%.

Les modifications suivantes ont affecté le Prospectus, en date du 24 novembre 2023

- Suppression de la commission de surperformance sur la valeur liquidative en date du 14 novembre
- Changement de valorisateur (gestion administrative et comptable)
- Modification de la méthode de valorisation des titres de créances négociables

Les modifications suivantes ont affecté le Prospectus, en date du 13 février 2024

- Regroupement des parts I et S
- RE dénomination des parts I en R
- Engagement de respecter le règlement UR 2019/2088 concernant les informations en matière de durabilité SFDR en conformité avec l'art 8.

Les modifications suivantes ont affecté le Prospectus, en date du 27 février 2024

- Modification du phrasé de l'objectif de gestion

*Auparavant : « L'objectif de l'OPCVM est d'obtenir à travers des titres de créances d'échéance courte (moins de 3 ans), une performance, après déduction des frais de gestion (directs et indirects), supérieure à*

*celle de l'indice composite constitué de 80% de l'ESTER capitalisé sur une période de 1 an et 20% EuroMTS 1-3, pour les parts I tout en ayant une performance ESG supérieure à son univers d'investissement. » ;*  
***Désormais : « L'objectif de l'OPCVM est d'investir selon le Process extra financier ROC, parmi les sociétés les plus orientées client au sein de l'univers d'investissement (approche en sélectivité) afin d'obtenir à travers des titres de créances d'échéance courte (moins de 3 ans), une performance, nette de frais, supérieure à celle de l'indice composite***

Mention d'un indicateur extra financier

### **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).

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 OBLIGATIONS COURT-TERME

Identifiant de l'entité juridique : 969500ITMSX05HPONC78

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.

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

● ● <input type="checkbox"/> Oui	● ● <input checked="" type="checkbox"/> 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 checked="" type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu pour objectif un investissement durable, il présentait une proportion de <b>89.83% de son actif net et 100% de son actif net hors liquidité et dettes d'états</b> 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 checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social :	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé aucun investissement durable



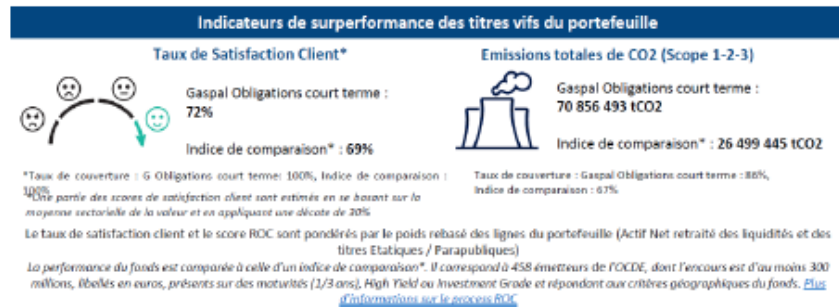
### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été satisfaites ?

Le fonds favorise une caractéristique sociale : « la satisfaction client ». Le point central du scoring ESG interne utilisé, est le Score ROC (Return on Customer). Le Score ROC est une notation qui donne une indication sur le degré de "responsabilité" des entreprises (analysé par le prisme client) dans lesquelles nous sommes investis. Il est construit à partir d'une analyse des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance d'une entreprise. Le détail de notre processus d'investissement est détaillé [ici](#).

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

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

Les deux principaux indicateurs de durabilité suivis sont les suivants :



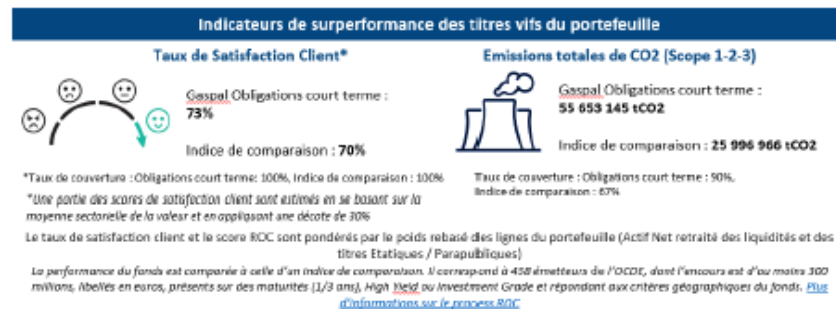
Situation au 28 juin 2024

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.

La performance extra financière du fonds est comparée à celle d'un indice de comparaison. Il correspond à 458 émetteurs de l'OCDE, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (1/3 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds.

L'ensemble des indicateurs de durabilité suivis sont disponibles dans le [reporting mensuel du fonds](#).

### ... et par rapport aux périodes précédentes ?



Situation au 29 mars 2024

- ***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 ?***

De nombreuses études académiques ont montré que la satisfaction client est bien le « chaînon manquant » permettant de faire le lien entre la performance financière et la performance extra-financière. La satisfaction client est donc au cœur de la performance extra-financière des entreprises. En effet, les attentes des clients ont évolué : pour être satisfait, le client attend des entreprises plus de responsabilité. Pour satisfaire cette attente, les entreprises doivent aligner leurs intérêts avec ceux des parties prenantes (employés, clients..) et s'organiser autour d'une « raison d'être » qui, au final, produit un impact positif sur l'entreprise toute entière. Plus de détails à retrouver dans notre Livre Blanc publié en 2018 et consacré au sujet (disponible sur demande).

- ***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 ?***

Notre politique d'exclusion, explicitée dans notre politique de prise en compte des risques de durabilité, permet de sélectionner des investissements qui ne détériorent pas un objectif social ou environnemental. Par ailleurs, le suivi ex-post d'une trentaine d'indicateurs extra-financiers, publiés trimestriellement, nous permettent également de renforcer ce contrôle.

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

Les principales incidences négatives sont prises en compte en amont de l'investissement via notre [politique d'exclusions et de gestion des risques de durabilité](https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/2024.02.09-Politique-dexclusion-Durabilite-2.pdf). <https://www.trusteam.fr/wp-content/uploads/2024/02/2024.02.09-Politique-dexclusion-Durabilite-2.pdf>

Les PAI (principales incidences négatives) sont également suivis après l'investissement dans nos Reporting extra-financiers, publiés trimestriellement.

***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 :***

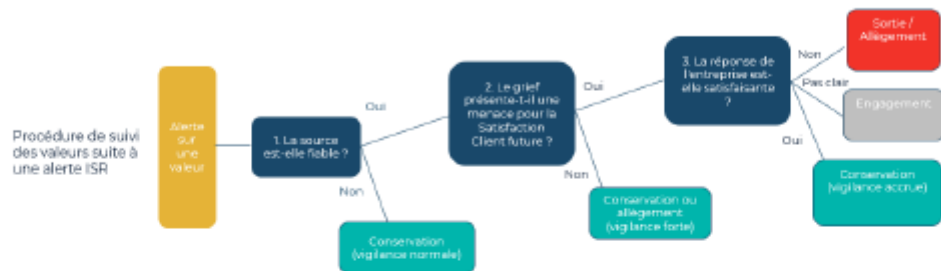
Ces principes sont pris en compte dans notre politique de prise en compte des risques de durabilité, disponible [ici](#) :

Ils sont également pris en compte dans notre politique de gestion des controverses : Une controverse est identifiée directement par le gérant (article de presse, rapport d'ONG...).



Une fois une controverse identifiée, elle est analysée pour savoir si sa source est fiable, et si son grief porte sur un sujet qui pourra influencer sur la satisfaction client future. Si c'est le cas, la réponse de l'entreprise est alors analysée. Si celle-ci est clairement insuffisante, son éligibilité peut être remise en cause. Si la réponse est appropriée, elle est gardée en portefeuille. Et si la réponse n'est pas suffisamment claire, une procédure d'engagement à plus long terme est ouverte : il s'agit de dialoguer avec l'entreprise afin de mieux comprendre ses pratiques et de l'aider à les améliorer.

Au cours de la période, les controverses suivantes ont été identifiées :



- **CARREFOUR** : Bercy réclame 200 millions d'euros d'amende pour la gestion de son réseau de franchise
- 
- **EDENRED** : Le parquet de Rome inculpe quatre anciens dirigeants de la société Edenred Italia pour escroquerie aggravée, trucage d'offres et délits administratifs



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

*Le fonds investit sur des investissements durables ayant un objectif social.*

*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 ?

Les principales incidences négatives ( PAI) sont prises en compte en amont de l'investissement via notre politique d'exclusions et de gestion des risques de durabilité, disponibles [ici](#). Les PAI sont également suivis après l'investissement dans nos Reporting extra-financiers, publiés [trimestriellement](#).



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

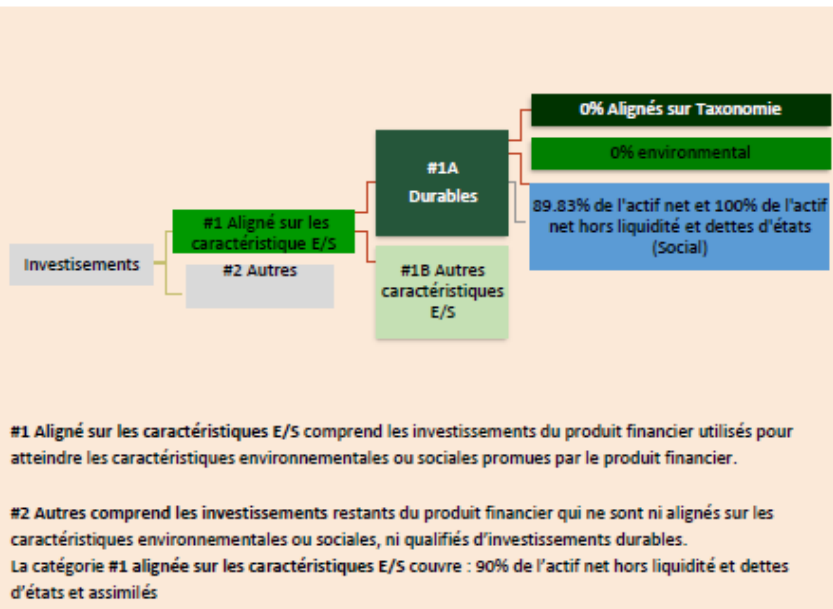
La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion des investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : année 2023

Principaux investisseurs	Secteur	% de l'actif	Pays
CREDIT AGRICOLE	Banks	5,99%	France
BNP PARIBAS	Banks	5,22%	France
Stellantis	Automobiles & Components	4,87%	Italy
SOCIETE GENERALE	Banks	4,45%	France
SANTANDER	Banks	4,36%	Spain
RENAULT	Automobiles & Components	3,95%	France
Carmila	Real Estate	3,30%	France
Credit Mutuel	Banks	3,01%	France
BBVA	Banks	2,45%	Spain



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

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



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

Sur la période, 89.83% de l'actif net et 100% de l'actif net hors liquidité et dettes d'états étaient durables.



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

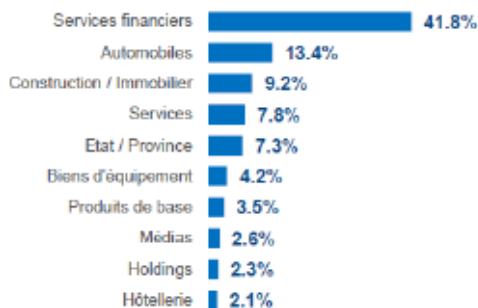
- Le chiffre d'affaires reflète le « niveau d'écologisation » actuel des sociétés en portefeuille ;
- Les dépenses d'investissement (CapEx) illustrent les investissements verts réalisés par les sociétés en portefeuille, pertinente pour entreprendre une transition vers une économie verte ;
- Les charges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

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.

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

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

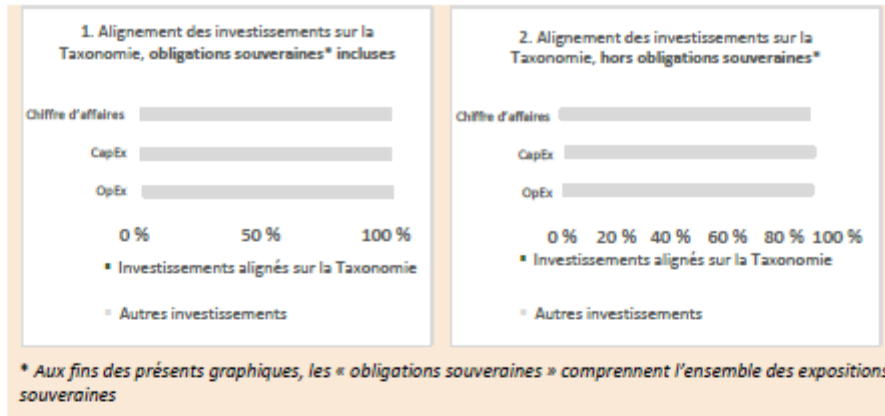


### Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la Taxonomie de l'UE ?

- Le produit financier investi-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE ? Non applicable

Le fonds poursuit un objectif social et 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.



- 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 ?

100%



Quelle était la part des investissements durables sur le plan social ?  
100% de l'actif net hors dettes d'états et liquidité.



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

Il s'agit des investissements en cours d'analyse, dans la limite de 10% du portefeuille (hors liquidités). Une fois analysés, si ces investissements ne répondent pas aux critères extra-financiers du fonds et ont un score ROC (score ESG interne) trop faible, alors ils sont sortis du portefeuille dans les 3 mois suivant la date d'analyse.



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

L'objectif de gestion du fonds est, d'investir parmi les sociétés les plus orientées Client au sein de l'univers d'investissement, afin de réaliser sur une période de 12 mois, une performance, nette de frais, supérieure à celle de l'indice composite constitué de 80% de


l'ESTER capitalisé et de 20% de l'Euro MTS 1-3 ans.

La performance extra financière du fonds est comparée à celle d'un indice de comparaison. Il correspond à 458 émetteurs de l'OCDE, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (1/3 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds.

Pour atteindre son objectif, la gestion a choisi comme premier filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »). Ce critère fait le lien entre performances extrafinancières et financières. En effet, un niveau de Satisfaction Client élevé tend à :

- réduire les coûts d'acquisition des nouveaux clients ;
- accroître la fidélisation des clients ;
- réduire l'élasticité de la Demande au Prix (Pricing Power) ;
- renforcer dans le temps la stabilité du cash-flow
- et renforcer la structure financière et ainsi la notation crédit des entreprises

Pour atteindre son objectif, la stratégie d'investissements du fonds a choisi comme premier filtre d'investissement un critère extra-financier qui est celui de la Satisfaction Client (Process ROC : « Return On Customer »). Ce critère fait le lien entre performances extra-financières et financières. La performance ESG est principalement mesurée, ex ante, par le taux de satisfaction client (impact Social). Puis sont intégrés des facteurs de risques supplémentaires, financiers (robustesse financière, valorisation, sensibilité à des facteurs externes...) ou extra financiers (controverses ; gouvernance...), pour juger du couple rendement risque. Au cours de la période de détention des titres, sont également suivies les controverses extra financières.

 sont des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères de durabilité environnementale des activités économiques aux termes de la Taxonomie de l'UE.



**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 ?*

Le fonds est comparé à un indicateur composé de 458 émetteurs obligataires de l'OCDE, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (1/3 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds.

- *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 ?*

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

## Indicateurs de surperformance des titres vifs du portefeuille



### Situation au 28 juin 2024

Le taux de satisfaction client moyen et les émissions totales de CO2 sont pondérés par le poids des lignes du portefeuille.

L'ensemble des indicateurs de durabilité suivis sont disponibles dans le [reporting mensuel du fonds](#).

- **Quelle a été la performance du produit financier par rapport à l'indice de référence ?**  
74% des indicateurs ESG du portefeuille sont meilleurs que ceux de son indice de comparaison (le fonds surperforme 65% des indicateurs environnementaux, 82% des indicateurs sociétaux, et 86% des indicateurs de gouvernance). Ensemble des indicateurs étudiés à retrouver dans le [rapport de performance ESG](#).
- **Quelle a été la performance du produit financier par rapport à l'indice du marché général ?** N.A.

# RAPPORT COMPTABLE AU 28/06/2024

## **GASPAL OBLIGATIONS COURT TERME**

# 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

24/11/2023 Changement de délégation : La délégation comptable est désormais confiée à CMAM

24/11/2023 Frais : Suppression des commissions de surperformance pour toutes les parts et par conséquent des modalités de calcul de cette commission

24/11/2023 Caractéristiques de gestion : Insertion de la mention règlementaire issue du Règlement (UE) 2020/852, dit Règlement Taxonomie

24/11/2023 Caractéristiques de gestion : Modification de la méthode de valorisation des titres de créances négociables

13/02/2024 Changement de délégation : Mise à jour du délégataire de gestion administrative & comptable, dorénavant Crédit Industriel et Commercial (CIC), sis 6, avenue de Provence, 75002 - Paris

13/02/2024 Regroupement de parts : regroupement des parts I (ISIN : FR0007082409) et S (ISIN : FR0013486818) vers la part I (ISIN : FR0007082409)

13/02/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : changement de dénomination de la part I

13/02/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : changement de montant minimum de souscription initiale

13/02/2024 Caractéristiques de gestion : Modification de l'objectif de gestion

13/02/2024 Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement

13/02/2024 Caractéristiques de gestion : mise à jour du risque en matière de durabilité

13/02/2024 Caractéristiques parts (hors frais) : modification de l'heure de centralisation

13/02/2024 Caractéristiques de gestion : ajout d'une annexe, telle que prévue par l'article 14 du Règlement Délégué (UE) 2022/1288, dite Annexe II SFDR .

27/02/2024 Caractéristiques de gestion : Modification de l'objectif de gestion

27/02/2024 Caractéristiques de gestion : Au sein du paragraphe relatif à l'indicateur de référence, l'ajout de la mention suivante : La performance extra financière du fonds est comparée à celle d'un indicateur extra financier composé d'émetteurs obligataires, dont l'encours est d'au moins 300 millions, libellés en euros, présents sur des maturités (1/3 ans), High Yield ou Investment Grade et répondant aux critères géographiques du fonds.

27/02/2024 Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement

27/02/2024 Caractéristiques de gestion : La mise à jour de l'Annexe prévue par l'article 14 du Règlement Délégué 2088/1288, dite Annexe II



## BILAN ACTIF

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>103 072 670,57</b>	<b>100 323 684,11</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>86 073 723,71</b>	<b>84 432 416,61</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	86 073 723,71	84 432 416,61
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Titres de créances</b>	<b>16 981 550,56</b>	<b>5 928 196,40</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	16 981 550,56	5 928 196,40
Titres de créances négociables	16 981 550,56	5 928 196,40
Autres titres de créances	0,00	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>17 396,30</b>	<b>9 963 071,10</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	17 396,30	9 963 071,10
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	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>9 427,55</b>	<b>86 140,02</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	9 427,55	86 140,02
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 424 779,03</b>	<b>1 454 231,19</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 424 779,03</b>	<b>1 454 231,19</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>104 506 877,15</b>	<b>101 864 055,32</b>

## BILAN PASSIF

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>101 191 500,42</b>	<b>102 375 852,32</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>-6 735 640,91</b>	<b>-3 210 025,85</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>10 013 084,02</b>	<b>2 647 667,75</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>104 468 943,53</b>	<b>101 813 494,22</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>37 933,62</b>	<b>50 561,10</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>37 933,62</b>	<b>50 561,10</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>104 506 877,15</b>	<b>101 864 055 ,32</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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

## HORS-BILAN

	28/06/2024	30/06/2023
<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

	28/06/2024	30/06/2023
<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	9 916 006,10	3 625 484,77
Produits sur titres de créances	413 320,56	56 200,64
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>10 329 326,66</b>	<b>3 681 685,41</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	0,00	-3 092,14
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>-3 092,14</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>10 329 326,66</b>	<b>3 678 593,27</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	448 219,83	-398 300,19
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>9 881 106,83</b>	<b>3 280 293,08</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	131 977,19	-632 625,33
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>10 013 084,02</b>	<b>2 647 667,75</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 R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR0007082409	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

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0007082409	0.5% TTC maximum de l'actif net

### Commission de surperformance

#### Part FR0007082409 R

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Obligations, obligations convertibles: ▪ 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  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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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



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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

#### **Options :**

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

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

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

#### **Contrats de change à terme :**

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

### **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-

jaçant. 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

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>101 813 494,22</b>	<b>148 719 695,37</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	91 248 680,62	44 077 272,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-92 751 070,17	-93 195 052,01
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 384 984,66	339 824,63
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 930 547,63	-4 302 133,32
Plus-values réalisées sur contrats financiers	103 200,00	180 320,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-49 290,00	-171 570,00
Frais de transaction	-9 231,41	-6 644,19
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	777 573,64	2 891 487,91
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	1 320 233,82	542 660,18
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	542 660,18	-2 358 827,73
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	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	9 881 106,83	3 280 293,44
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 *	42,77	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>104 468 943,53</b>	<b>101 813 494,22</b>

\* Résultat fusion

**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	55 908 947,56	53,52
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou	7 245 860,13	6,94
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 884 230,10	4,68
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 176 403,05	4,00
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	13 858 282,87	13,27
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>86 073 723,71</b>	<b>82,39</b>
<b>Titres de créances</b>		
Bons du Trésor	7 666 274,00	7,34
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs	9 315 276,56	8,92
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</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	75 599 060,39	72,37	0,00	0,00	10 474 663,32	10,03	0,00	0,00
Titres de créances	16 981 550,56	16,26	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	1 424 779,03	1,36	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	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

## 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	14 096 035,50	13,49	18 996 847,46	18,18	52 980 840,75	50,71	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	12 158 655,93	11,64	4 822 894,63	4,62	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	1 424 779,03	1,36	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	0,00	0,00	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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) devise(s)</b>	<b>%</b>
<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>28/06/2024</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>28/06/2024</b>
Instrument financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste	0,00
Instrument 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>28/06/2024</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>0,00</b>
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</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>28/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	10 013 084,02	2 647 667,75
<b>Total</b>	<b>10 013 084,02</b>	<b>2 647 667,75</b>

	<b>28/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>II PART CAPITALISABLE R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	10 013 084,02	2 645 562,23
<b>Total</b>	<b>10 013 084,02</b>	<b>2 645 562,23</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

	28/06/2024	30/06/2023
<b>II PART CAPITALISABLE S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	2 105,52
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>2 105,52</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>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>	
	<b>28/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-6 735 640,91	-3 210 025,85
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-6 735 640,91</b>	<b>-3 210 025,85</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>II PART CAPITALISABLE R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-6 735 640,91	-3 207 322,11
<b>Total</b>	<b>-6 735 640,91</b>	<b>-3 207 322,11</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	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>II PART CAPITALISABLE S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-2 703,74
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-2 703,74</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 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 €
30/06/2020	I1 PART CAPI R	109 224 898,16	816 146,5902	133,83	0,00	0,00	0,00	-0,27
30/06/2020	S1 PART CAPI S	8 892 878,22	88 911,0000	100,02	0,00	0,00	0,00	0,34
30/06/2021	I1 PART CAPI R	112 528 600,94	834 224,9310	134,89	0,00	0,00	0,00	-0,07
30/06/2021	I1 PART CAPI R	20 877 970,81	207 349,0000	100,69	0,00	0,00	0,00	-0,17
30/06/2022	S1 PART CAPI S	126 433 306,85	950 483,4375	133,02	0,00	0,00	0,00	0,93
30/06/2022	I1 PART CAPI R	22 276 427,10	224 674,0000	99,15	0,00	0,00	0,00	0,54
30/06/2023	I1 PART CAPI R	101 723 606,01	750 561,5437	135,53	0,00	0,00	0,00	-0,74
30/06/2023	S1 PART CAPI S	85 757,49	849,0000	101,01	0,00	0,00	0,00	-0,70
28/06/2024	I1 PART CAPI R	104 468 943,53	741 019,6298	140,97	0,00	0,00	0,00	4,42

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
<b>II PART CAPITALISABLE R</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	649 111,9891	89 915 881,23
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	- 658 653,903	-91 318 492,03
Solde net des Souscriptions/Rachats	9 541,9139	1 402 610,80
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>741 019,6298</b>	

	En quantité	En montant
<b>IS PART CAPITALISABLE S</b>		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	13 015,0000	1 332 799,39
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	- 13 864,0000	-1 432 578,14
Solde net des Souscriptions/Rachats	849,0000	99 778,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>0,0000</b>	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>II PART CAPITALISABLE R</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>28/06/2024</b>
FR0007082409 I1 PART CAPITALISABLE R	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,42
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	446 152,80
<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>28/06/2024</b>
FR0013486818 S1 PART CAPITALISABLE S	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,60
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	2 067,03
<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



## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	28/06/2024
Créances	Coupons et dividendes	5 000,00
Créances	Autres dettes et créances	903,80
Créances	SRD et règlements différés	3 523,75
<b>Total des créances</b>		<b>9 427,55</b>
Dettes	SRD et règlements différés	1 409,50
Dettes	Frais de gestion	36 524,12
<b>Total des dettes</b>		<b>37 933,62</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-28 506,07</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>103 072 670,57</b>	<b>98,67</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	86 073 723,71	82,39
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	16 981 550,56	16,26
TITRES OPC	17 396,30	0,02
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>9 427,55</b>	<b>0,01</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-37 933,62</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>1 424 779,03</b>	<b>1,36</b>
DISPONIBILITES	1 424 779,03	1,36
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>104 468 943,53</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>86 073 723,71</b>	<b>82,38</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>86 073 723,71</b>	<b>82,38</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>55 908 947,56</b>	<b>53,49</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>2 017 730,96</b>	<b>1,93</b>
BE0002950310 KBCBB 4 1/2 06/06/26	17/02/2023	06/06/2026	EUR	20		2 017 730,96	1,93
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>4 540 441,63</b>	<b>4,35</b>
DE000A3823R3 SCHAEFFLER 4,5%24-140826	15/01/2024	14/08/2026	EUR	10	4,50	1 028 788,69	0,98
XS1944390597 VOLKSWAGEN BANK 2,5%19-310726	31/01/2019	31/07/2026	EUR	10	2,50	997 089,13	0,95
XS2265369657 DT LUFTHANSA 3%20-290526	01/12/2020	29/05/2026	EUR	13	3,00	1 282 351,88	1,24
XS2617442525 VOLKSWAGEN BANK 4,25%23-070126	25/04/2023	07/01/2026	EUR	12	4,25	1 232 211,93	1,18
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>6 733 111,37</b>	<b>6,45</b>
XS1201001572 SANTAN 2 1/2 03/18/25	18/03/2015	18/03/2025	EUR	10	2,50	996 950,27	0,95
XS2258971071 CAIXABANK TV20-181126	18/11/2020	18/11/2026	EUR	10		956 235,82	0,92
XS2300292617 CELLNEX FIN.0,75%151126	15/02/2021	15/11/2026	EUR	10	0,75	940 623,11	0,90
XS2322289385 BBVA 0,125%21-240327	24/03/2021	24/03/2027	EUR	10		942 552,47	0,90
XS2468378059 CAIXABANK TV22-130426	13/04/2022	13/04/2026	EUR	13		1 282 686,14	1,23
XS2620201421 BBVA TV23-100526	02/05/2023	10/05/2026	EUR	16		1 614 063,56	1,55
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>25 777 768,59</b>	<b>24,64</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010804500 ORANO 4,875%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	30	4,88	1 559 407,01	1,49
FR0012283653 KLEPIERRE 1,75%14-061124 EMTN	06/11/2014	06/11/2024	EUR	10	1,75	1 003 517,60	0,96
FR0013142536 CARMILA 2.375%16-160924 ST.AL.	24/03/2016	16/09/2024	EUR	34	2,38	3 451 096,24	3,26
FR0013170834 COVIVIO 1,875%16-200526	20/05/2016	20/05/2026	EUR	2	1,88	193 387,78	0,19
FR0013281946 WORLDLINE 1,625%17-130924	13/09/2017	13/09/2024	EUR	3	1,62	302 357,66	0,29
FR0013320249 MERCIALYS 1,8%18-270226	20/02/2018	27/02/2026	EUR	14	1,80	1 354 341,41	1,30
FR0013393774 RENAUL 2 07/11/24	11/01/2019	11/07/2024	EUR	500	2,00	509 489,10	0,49
FR0013398070 BNP PARIBAS TV19-230127	23/01/2019	23/01/2027	EUR	17		1 670 841,05	1,60
FR0013457405 FFPFP 1 7/8 10/30/26	30/10/2019	30/10/2026	EUR	25	1,88	2 399 331,15	2,30
FR0013478849 QUADIENT 2,25%20-030225	23/01/2020	03/02/2025	EUR	20	2,25	1 991 842,62	1,91
FR0013509098 SOCGEN 1 1/8 04/21/26	21/04/2020	21/04/2026	EUR	30		2 939 877,53	2,81
FR0013518024 FRLBP 0 1/2 06/17/26	17/06/2020	17/06/2026	EUR	12		1 161 234,58	1,11
FR0014003Z81 CARREFOUR BQUE 0,107%21-140625	14/06/2021	14/06/2025	EUR	3	0,11	289 557,83	0,28
FR001400AK26 ELIS 4,125%22-240527	24/05/2022	24/05/2027	EUR	10	4,12	1 005 977,53	0,96
FR001400E904 RENAUL 4 1/8 12/01/25	01/12/2022	01/12/2025	EUR	1 000	4,12	1 026 968,85	0,98
FR001400EA16 VALEO 28MAY2027 EUR	28/11/2022	28/05/2027	EUR	10	5,38	1 035 874,11	0,99
FR001400FOU6 RENAUL 4 5/8 07/13/26	13/01/2023	13/07/2026	EUR	1 500	4,62	1 586 834,96	1,52
XS1195574881 SOCGEN 2 5/8 02/27/25	27/02/2015	27/02/2025	EUR	10	2,62	998 506,89	0,96
XS1523192588 URW 0,875%16-0225	22/11/2016	21/02/2025	EUR	400	0,88	393 914,30	0,38
XS1698714000 COVIVIO 1,625%17-1024	17/10/2017	17/10/2024	EUR	900	1,62	903 410,39	0,86

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>3 676 001,64</b>	<b>3,52</b>
XS1757394322 BARCLAYS 1,375%18-240126 NOTES	24/01/2018	24/01/2026	EUR	1 500		1 488 031,39	1,42
XS2050543839 ITV 1,375%19-260926	26/09/2019	26/09/2026	EUR	386	1,38	371 439,74	0,36
XS2251736646 HSBC HLDGS TV20-131126	13/11/2020	13/11/2026	EUR	1 900		1 816 530,51	1,74
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>4 463 020,36</b>	<b>4,27</b>
XS1206977495 UNIPOL GRUPPO 3%15-180325 SR.3	18/03/2015	18/03/2025	EUR	500	3,00	500 876,16	0,48
XS2104967695 UNICREDIT TV20-200126	20/01/2020	20/01/2026	EUR	1 300		1 287 997,16	1,22
XS2366741770 LEASYS 0%21-220724	22/07/2021	22/07/2024	EUR	1 000		997 688,56	0,96
XS2656537664 LEASYS 4,5%23-260726	26/07/2023	26/07/2026	EUR	1 000	4,50	1 053 789,18	1,01
XS2720896047 LEASYS 4,625%23-160227	16/11/2023	16/02/2027	EUR	600	4,62	622 669,30	0,60
<b>TOTAL JAPON</b>						<b>986 954,36</b>	<b>0,94</b>
XS2228683277 NISSAN MOTOR 2,652%20-170326	17/09/2020	17/03/2026	EUR	1 000	2,65	986 954,36	0,94
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>2 043 251,09</b>	<b>1,96</b>
XS2082324018 ARCELORMITTAL 1,75%19-191125	19/11/2019	19/11/2025	EUR	1 000	1,75	983 236,01	0,94
XS2537060746 ARCELORMITTAL 4,875%22-260926	26/09/2022	26/09/2026	EUR	1 000	4,88	1 060 015,08	1,02
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>1 579 374,03</b>	<b>1,51</b>
XS2483607474 INTNED 2 1/8 05/23/26	23/05/2022	23/05/2026	EUR	16		1 579 374,03	1,51
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>4 091 293,53</b>	<b>3,92</b>
XS1492457665 VIATRIS 2,25%16-221124	22/11/2016	22/11/2024	EUR	500	2,25	503 434,51	0,48
XS1767930586 FORD MOTOR CRED 1,355%18-0225	07/02/2018	07/02/2025	EUR	1 100	1,36	1 088 785,71	1,04

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2116728895 F 1.744 07/19/24	20/02/2020	19/07/2024	EUR	1 000	1,74	1 015 409,95	0,97
XS2446386356 MORGAN STANLEY TV22-080526	10/05/2022	08/05/2026	EUR	1 500		1 483 663,36	1,43
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>7 245 860,13</b>	<b>6,94</b>
<b>TOTAL CANADA</b>						<b>1 001 055,28</b>	<b>0,96</b>
XS2696112437 CCDJ Float 09/27/24	27/09/2023	27/09/2024	EUR	10		1 001 055,28	0,96
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>2 616 740,33</b>	<b>2,50</b>
XS1717591884 SANTAN Float 11/21/24	21/11/2017	21/11/2024	EUR	10		1 007 693,33	0,96
XS2115156270 SANTAN Float 02/11/25	11/02/2020	11/02/2025	EUR	6		605 117,00	0,58
XS2684980365 SANSCEF Float 03/14/25	14/09/2023	14/03/2025	EUR	10		1 003 930,00	0,96
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 628 064,52</b>	<b>3,48</b>
FR0013322146 RENAUL Float 03/12/25	12/03/2018	12/03/2025	EUR	10		1 004 821,67	0,96
FR001400F315 SOCGEN Float 01/13/25	13/01/2023	13/01/2025	EUR	7		707 761,60	0,68
FR001400OEP0 BFCM Float 03/05/27	05/03/2024	05/03/2027	EUR	5		503 413,25	0,48
XS2576245364 CIE DE SAINT-GOBAIN TV23-0724	09/01/2023	18/07/2024	EUR	14		1 412 068,00	1,36
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>4 884 230,10</b>	<b>4,68</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 893 150,10</b>	<b>3,73</b>
FR0013444395 EDENFP 0 09/06/24	06/09/2019	06/09/2024	EUR	30 300		1 836 755,70	1,76
FR0013448412 UBISOFT 0% 19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	9 000		1 019 628,00	0,98
FR0013526803 WORLDLINE 0% 20-300725 OCEANE	30/07/2020	30/07/2025	EUR	9 200		1 036 766,40	0,99
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>991 080,00</b>	<b>0,95</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2388456456 MONDELEZ 0%21-200924 EXBD	20/09/2021	20/09/2024	EUR	5		991 080,00	0,95
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>4 176 403,05</b>	<b>4,00</b>
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>947 599,86</b>	<b>0,91</b>
XS2324321285 SANTAN 0 1/2 03/24/27	24/03/2021	24/03/2027	EUR	10		947 599,86	0,91
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>2 214 615,05</b>	<b>2,12</b>
XS2240494471 INTERC.HOTELS INDX RTG20-1024	08/10/2021	08/10/2024	EUR	2 202	1,62	2 214 615,05	2,12
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>1 014 188,14</b>	<b>0,97</b>
XS2752874821 CAABNK Float 01/26/26	18/01/2024	26/01/2026	EUR	1 000		1 014 188,14	0,97
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>13 858 282,87</b>	<b>13,27</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>1 242 220,85</b>	<b>1,19</b>
BE6279619330 ETHIAS 5%15-140126 SUBORD.	14/07/2015	14/01/2026	EUR	12	5,00	1 242 220,85	1,19
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>11 662 005,92</b>	<b>11,17</b>
FR0012737963 CREDIT AGR.2,7% 15-150725	15/07/2015	15/07/2025	EUR	1 000 000	2,70	994 085,71	0,95
FR0012891992 CRED.AGRIC.2,80%15-161025 TSR	16/10/2015	16/10/2025	EUR	1 500 000	2,80	1 482 934,61	1,42
FR0013076353 CRED.AGRICOL.2,80%16-270126TSR	27/01/2016	27/01/2026	EUR	1 000 000	2,80	987 496,92	0,95
FR0013134897 CA SA 2,85%16-270426	27/04/2016	27/04/2026	EUR	1 800 761	2,85	1 776 500,40	1,70
FR0013201431 BFCM 2.125%16-120926	12/09/2016	12/09/2026	EUR	17	2,12	1 670 589,44	1,60
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	20	1,00	1 985 523,28	1,90
XS1190632999 BNP PARIBAS 2,375%15-170225	17/02/2015	17/02/2025	EUR	1 800	2,38	1 796 589,25	1,72
XS1512677003 BFCM 1,875%16-041126 EMTN	04/11/2016	04/11/2026	EUR	10	1,88	968 286,31	0,93

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>954 056,10</b>	<b>0,91</b>
IT0005390833 ISPIM 1.98 12/11/26	11/12/2019	11/12/2026	EUR	4	1,98	954 056,10	0,91
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</b>
FR0128258078 FRVIA NCP18102024	16/10/2023	18/10/2024	EUR	2 500 000		2 468 414,58	2,36
FR0128379411 FRA.BT BNT14082024	27/03/2024	14/08/2024	EUR	7 700 000		7 666 274,00	7,35
FR0128540608 REXEL NCP12072024	10/04/2024	12/07/2024	EUR	2 200 000		2 196 636,71	2,10
FR0128561372 LAGARD NCP15072024	11/04/2024	15/07/2024	EUR	2 300 000		2 295 745,22	2,20
FR0128663285 NEXANS NCP20122024	17/06/2024	20/12/2024	EUR	2 400 000		2 354 480,05	2,25
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>17 396,30</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>17 396,30</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>17 396,30</b>	<b>0,02</b>
FR0013412822 CM-AM MONE ISR-RC			EUR	10		17 396,30	0,02



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

(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part I1 : 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 S1 : 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 OBLIGATIONS COURT TERME**

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 28 juin 2024

## GASPAL OBLIGATIONS COURT TERME

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 28 juin 2024

---

Aux porteurs de parts du FCP GASPAL OBLIGATIONS COURT TERME ,

#### 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 OBLIGATIONS COURT TERME constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 28 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

##### Référentiel d'audit

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

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

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 juillet 2023 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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

## **Vérifications spécifiques**

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

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

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

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

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

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

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes

d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

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

Paris La Défense, le

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Sylvain GIRAUD

## BILAN ACTIF

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>103 072 670,57</b>	<b>100 323 684,11</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>86 073 723,71</b>	<b>84 432 416,61</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	86 073 723,71	84 432 416,61
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Titres de créances</b>	<b>16 981 550,56</b>	<b>5 928 196,40</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	16 981 550,56	5 928 196,40
Titres de créances négociables	16 981 550,56	5 928 196,40
Autres titres de créances	0,00	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>17 396,30</b>	<b>9 963 071,10</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	17 396,30	9 963 071,10
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	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>9 427,55</b>	<b>86 140,02</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres	9 427,55	86 140,02
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 424 779,03</b>	<b>1 454 231,19</b>
<b>Liquidités</b>	<b>1 424 779,03</b>	<b>1 454 231,19</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>104 506 877,15</b>	<b>101 864 055,32</b>

## BILAN PASSIF

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	<b>101 191 500,42</b>	<b>102 375 852,32</b>
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Report à nouveau (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	<b>-6 735 640,91</b>	<b>-3 210 025,85</b>
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	<b>10 013 084,02</b>	<b>2 647 667,75</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>104 468 943,53</b>	<b>101 813 494,22</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>37 933,62</b>	<b>50 561,10</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>37 933,62</b>	<b>50 561,10</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>104 506 877,15</b>	<b>101 864 055 ,32</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

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



## HORS-BILAN

	28/06/2024	30/06/2023
<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

	28/06/2024	30/06/2023
<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	9 916 006,10	3 625 484,77
Produits sur titres de créances	413 320,56	56 200,64
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>10 329 326,66</b>	<b>3 681 685,41</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	0,00	-3 092,14
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>-3 092,14</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>10 329 326,66</b>	<b>3 678 593,27</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	448 219,83	-398 300,19
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>9 881 106,83</b>	<b>3 280 293,08</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	131 977,19	-632 625,33
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>10 013 084,02</b>	<b>2 647 667,75</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 R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
R	FR0007082409	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

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
R	FR0007082409	0.5% TTC maximum de l'actif net

### Commission de surperformance

#### Part FR0007082409 R

Néant

### Rétrocessions

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

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

### Frais de transaction

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

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Obligations, obligations convertibles: ▪ 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  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 sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

#### **Options :**

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

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

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

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

#### **Contrats de change à terme :**

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

### **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-

jaçant. 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

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>101 813 494,22</b>	<b>148 719 695,37</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	91 248 680,62	44 077 272,85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-92 751 070,17	-93 195 052,01
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 384 984,66	339 824,63
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 930 547,63	-4 302 133,32
Plus-values réalisées sur contrats financiers	103 200,00	180 320,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-49 290,00	-171 570,00
Frais de transaction	-9 231,41	-6 644,19
Différences de change	0,00	0,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	777 573,64	2 891 487,91
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	1 320 233,82	542 660,18
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	542 660,18	-2 358 827,73
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	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	9 881 106,83	3 280 293,44
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 *	42,77	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>104 468 943,53</b>	<b>101 813 494,22</b>

\* Résultat fusion

**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	55 908 947,56	53,52
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou	7 245 860,13	6,94
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 884 230,10	4,68
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 176 403,05	4,00
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	13 858 282,87	13,27
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>86 073 723,71</b>	<b>82,39</b>
<b>Titres de créances</b>		
Bons du Trésor	7 666 274,00	7,34
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs	9 315 276,56	8,92
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</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	75 599 060,39	72,37	0,00	0,00	10 474 663,32	10,03	0,00	0,00
Titres de créances	16 981 550,56	16,26	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	1 424 779,03	1,36	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	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

## 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	14 096 035,50	13,49	18 996 847,46	18,18	52 980 840,75	50,71	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	12 158 655,93	11,64	4 822 894,63	4,62	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	1 424 779,03	1,36	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	0,00	0,00	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**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s) devise(s)</b>	<b>%</b>
<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>28/06/2024</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>28/06/2024</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste	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>28/06/2024</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>0,00</b>
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</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>28/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	10 013 084,02	2 647 667,75
<b>Total</b>	<b>10 013 084,02</b>	<b>2 647 667,75</b>

	<b>28/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>II PART CAPITALISABLE R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	10 013 084,02	2 645 562,23
<b>Total</b>	<b>10 013 084,02</b>	<b>2 645 562,23</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

	28/06/2024	30/06/2023
<b>II PART CAPITALISABLE S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	2 105,52
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>2 105,52</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>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>	
	<b>28/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-6 735 640,91	-3 210 025,85
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-6 735 640,91</b>	<b>-3 210 025,85</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>II PART CAPITALISABLE R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-6 735 640,91	-3 207 322,11
<b>Total</b>	<b>-6 735 640,91</b>	<b>-3 207 322,11</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	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>II PART CAPITALISABLE S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-2 703,74
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-2 703,74</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 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 €
30/06/2020	I1 PART CAPI R	109 224 898,16	816 146,5902	133,83	0,00	0,00	0,00	-0,27
30/06/2020	S1 PART CAPI S	8 892 878,22	88 911,0000	100,02	0,00	0,00	0,00	0,34
30/06/2021	I1 PART CAPI R	112 528 600,94	834 224,9310	134,89	0,00	0,00	0,00	-0,07
30/06/2021	I1 PART CAPI R	20 877 970,81	207 349,0000	100,69	0,00	0,00	0,00	-0,17
30/06/2022	S1 PART CAPI S	126 433 306,85	950 483,4375	133,02	0,00	0,00	0,00	0,93
30/06/2022	I1 PART CAPI R	22 276 427,10	224 674,0000	99,15	0,00	0,00	0,00	0,54
30/06/2023	I1 PART CAPI R	101 723 606,01	750 561,5437	135,53	0,00	0,00	0,00	-0,74
30/06/2023	S1 PART CAPI S	85 757,49	849,0000	101,01	0,00	0,00	0,00	-0,70
28/06/2024	I1 PART CAPI R	104 468 943,53	741 019,6298	140,97	0,00	0,00	0,00	4,42

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
II PART CAPITALISABLE R		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	649 111,9891	89 915 881,23
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	- 658 653,903	-91 318 492,03
Solde net des Souscriptions/Rachats	9 541,9139	1 402 610,80
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>741 019,6298</b>	

	En quantité	En montant
IS PART CAPITALISABLE S		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	13 015,0000	1 332 799,39
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	- 13 864,0000	-1 432 578,14
Solde net des Souscriptions/Rachats	849,0000	99 778,75
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	<b>0,0000</b>	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>II PART CAPITALISABLE R</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>28/06/2024</b>
FR0007082409 I1 PART CAPITALISABLE R	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,42
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	446 152,80
<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>28/06/2024</b>
FR0013486818 S1 PART CAPITALISABLE S	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	0,60
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	2 067,03
<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

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	28/06/2024
Créances	Coupons et dividendes	5 000,00
Créances	Autres dettes et créances	903,80
Créances	SRD et règlements différés	3 523,75
<b>Total des créances</b>		<b>9 427,55</b>
Dettes	SRD et règlements différés	1 409,50
Dettes	Frais de gestion	36 524,12
<b>Total des dettes</b>		<b>37 933,62</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-28 506,07</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>103 072 670,57</b>	<b>98,67</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	86 073 723,71	82,39
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	16 981 550,56	16,26
TITRES OPC	17 396,30	0,02
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>9 427,55</b>	<b>0,01</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-37 933,62</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>1 424 779,03</b>	<b>1,36</b>
DISPONIBILITES	1 424 779,03	1,36
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>104 468 943,53</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>86 073 723,71</b>	<b>82,38</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>86 073 723,71</b>	<b>82,38</b>
<b>TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>55 908 947,56</b>	<b>53,49</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>2 017 730,96</b>	<b>1,93</b>
BE0002950310 KBCBB 4 1/2 06/06/26	17/02/2023	06/06/2026	EUR	20		2 017 730,96	1,93
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>						<b>4 540 441,63</b>	<b>4,35</b>
DE000A3823R3 SCHAEFFLER 4,5%24-140826	15/01/2024	14/08/2026	EUR	10	4,50	1 028 788,69	0,98
XS1944390597 VOLKSWAGEN BANK 2,5%19-310726	31/01/2019	31/07/2026	EUR	10	2,50	997 089,13	0,95
XS2265369657 DT LUFTHANSA 3%20-290526	01/12/2020	29/05/2026	EUR	13	3,00	1 282 351,88	1,24
XS2617442525 VOLKSWAGEN BANK 4,25%23-070126	25/04/2023	07/01/2026	EUR	12	4,25	1 232 211,93	1,18
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>6 733 111,37</b>	<b>6,45</b>
XS1201001572 SANTAN 2 1/2 03/18/25	18/03/2015	18/03/2025	EUR	10	2,50	996 950,27	0,95
XS2258971071 CAIXABANK TV20-181126	18/11/2020	18/11/2026	EUR	10		956 235,82	0,92
XS2300292617 CELLNEX FIN.0,75%151126	15/02/2021	15/11/2026	EUR	10	0,75	940 623,11	0,90
XS2322289385 BBVA 0,125%21-240327	24/03/2021	24/03/2027	EUR	10		942 552,47	0,90
XS2468378059 CAIXABANK TV22-130426	13/04/2022	13/04/2026	EUR	13		1 282 686,14	1,23
XS2620201421 BBVA TV23-100526	02/05/2023	10/05/2026	EUR	16		1 614 063,56	1,55
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>25 777 768,59</b>	<b>24,64</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0010804500 ORANO 4,875%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	30	4,88	1 559 407,01	1,49
FR0012283653 KLEPIERRE 1,75%14-061124 EMTN	06/11/2014	06/11/2024	EUR	10	1,75	1 003 517,60	0,96
FR0013142536 CARMILA 2.375%16-160924 ST.AL.	24/03/2016	16/09/2024	EUR	34	2,38	3 451 096,24	3,26
FR0013170834 COVIVIO 1,875%16-200526	20/05/2016	20/05/2026	EUR	2	1,88	193 387,78	0,19
FR0013281946 WORLDLINE 1,625%17-130924	13/09/2017	13/09/2024	EUR	3	1,62	302 357,66	0,29
FR0013320249 MERCIALYS 1,8%18-270226	20/02/2018	27/02/2026	EUR	14	1,80	1 354 341,41	1,30
FR0013393774 RENAUL 2 07/11/24	11/01/2019	11/07/2024	EUR	500	2,00	509 489,10	0,49
FR0013398070 BNP PARIBAS TV19-230127	23/01/2019	23/01/2027	EUR	17		1 670 841,05	1,60
FR0013457405 FFPFP 1 7/8 10/30/26	30/10/2019	30/10/2026	EUR	25	1,88	2 399 331,15	2,30
FR0013478849 QUADIENT 2,25%20-030225	23/01/2020	03/02/2025	EUR	20	2,25	1 991 842,62	1,91
FR0013509098 SOCGEN 1 1/8 04/21/26	21/04/2020	21/04/2026	EUR	30		2 939 877,53	2,81
FR0013518024 FRLBP 0 1/2 06/17/26	17/06/2020	17/06/2026	EUR	12		1 161 234,58	1,11
FR0014003Z81 CARREFOUR BQUE 0,107%21-140625	14/06/2021	14/06/2025	EUR	3	0,11	289 557,83	0,28
FR001400AK26 ELIS 4,125%22-240527	24/05/2022	24/05/2027	EUR	10	4,12	1 005 977,53	0,96
FR001400E904 RENAUL 4 1/8 12/01/25	01/12/2022	01/12/2025	EUR	1 000	4,12	1 026 968,85	0,98
FR001400EA16 VALEO 28MAY2027 EUR	28/11/2022	28/05/2027	EUR	10	5,38	1 035 874,11	0,99
FR001400FOU6 RENAUL 4 5/8 07/13/26	13/01/2023	13/07/2026	EUR	1 500	4,62	1 586 834,96	1,52
XS1195574881 SOCGEN 2 5/8 02/27/25	27/02/2015	27/02/2025	EUR	10	2,62	998 506,89	0,96
XS1523192588 URW 0,875%16-0225	22/11/2016	21/02/2025	EUR	400	0,88	393 914,30	0,38
XS1698714000 COVIVIO 1,625%17-1024	17/10/2017	17/10/2024	EUR	900	1,62	903 410,39	0,86

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>3 676 001,64</b>	<b>3,52</b>
XS1757394322 BARCLAYS 1,375%18-240126 NOTES	24/01/2018	24/01/2026	EUR	1 500		1 488 031,39	1,42
XS2050543839 ITV 1,375%19-260926	26/09/2019	26/09/2026	EUR	386	1,38	371 439,74	0,36
XS2251736646 HSBC HLDGS TV20-131126	13/11/2020	13/11/2026	EUR	1 900		1 816 530,51	1,74
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>4 463 020,36</b>	<b>4,27</b>
XS1206977495 UNIPOL GRUPPO 3%15-180325 SR.3	18/03/2015	18/03/2025	EUR	500	3,00	500 876,16	0,48
XS2104967695 UNICREDIT TV20-200126	20/01/2020	20/01/2026	EUR	1 300		1 287 997,16	1,22
XS2366741770 LEASYS 0%21-220724	22/07/2021	22/07/2024	EUR	1 000		997 688,56	0,96
XS2656537664 LEASYS 4,5%23-260726	26/07/2023	26/07/2026	EUR	1 000	4,50	1 053 789,18	1,01
XS2720896047 LEASYS 4,625%23-160227	16/11/2023	16/02/2027	EUR	600	4,62	622 669,30	0,60
<b>TOTAL JAPON</b>						<b>986 954,36</b>	<b>0,94</b>
XS2228683277 NISSAN MOTOR 2,652%20-170326	17/09/2020	17/03/2026	EUR	1 000	2,65	986 954,36	0,94
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>						<b>2 043 251,09</b>	<b>1,96</b>
XS2082324018 ARCELORMITTAL 1,75%19-191125	19/11/2019	19/11/2025	EUR	1 000	1,75	983 236,01	0,94
XS2537060746 ARCELORMITTAL 4,875%22-260926	26/09/2022	26/09/2026	EUR	1 000	4,88	1 060 015,08	1,02
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>1 579 374,03</b>	<b>1,51</b>
XS2483607474 INTNED 2 1/8 05/23/26	23/05/2022	23/05/2026	EUR	16		1 579 374,03	1,51
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>						<b>4 091 293,53</b>	<b>3,92</b>
XS1492457665 VIATRIS 2,25%16-221124	22/11/2016	22/11/2024	EUR	500	2,25	503 434,51	0,48
XS1767930586 FORD MOTOR CRED 1,355%18-0225	07/02/2018	07/02/2025	EUR	1 100	1,36	1 088 785,71	1,04

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2116728895 F 1.744 07/19/24	20/02/2020	19/07/2024	EUR	1 000	1,74	1 015 409,95	0,97
XS2446386356 MORGAN STANLEY TV22-080526	10/05/2022	08/05/2026	EUR	1 500		1 483 663,36	1,43
<b>TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>7 245 860,13</b>	<b>6,94</b>
<b>TOTAL CANADA</b>						<b>1 001 055,28</b>	<b>0,96</b>
XS2696112437 CCDJ Float 09/27/24	27/09/2023	27/09/2024	EUR	10		1 001 055,28	0,96
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>2 616 740,33</b>	<b>2,50</b>
XS1717591884 SANTAN Float 11/21/24	21/11/2017	21/11/2024	EUR	10		1 007 693,33	0,96
XS2115156270 SANTAN Float 02/11/25	11/02/2020	11/02/2025	EUR	6		605 117,00	0,58
XS2684980365 SANSCEF Float 03/14/25	14/09/2023	14/03/2025	EUR	10		1 003 930,00	0,96
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 628 064,52</b>	<b>3,48</b>
FR0013322146 RENAUL Float 03/12/25	12/03/2018	12/03/2025	EUR	10		1 004 821,67	0,96
FR001400F315 SOCGEN Float 01/13/25	13/01/2023	13/01/2025	EUR	7		707 761,60	0,68
FR001400OEP0 BFCM Float 03/05/27	05/03/2024	05/03/2027	EUR	5		503 413,25	0,48
XS2576245364 CIE DE SAINT-GOBAIN TV23-0724	09/01/2023	18/07/2024	EUR	14		1 412 068,00	1,36
<b>TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>4 884 230,10</b>	<b>4,68</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>3 893 150,10</b>	<b>3,73</b>
FR0013444395 EDENFP 0 09/06/24	06/09/2019	06/09/2024	EUR	30 300		1 836 755,70	1,76
FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	9 000		1 019 628,00	0,98
FR0013526803 WORLDLINE 0%20-300725 OCEANE	30/07/2020	30/07/2025	EUR	9 200		1 036 766,40	0,99
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>						<b>991 080,00</b>	<b>0,95</b>

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2388456456 MONDELEZ 0%21-200924 EXBD	20/09/2021	20/09/2024	EUR	5		991 080,00	0,95
<b>TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>4 176 403,05</b>	<b>4,00</b>
<b>TOTAL ESPAGNE</b>						<b>947 599,86</b>	<b>0,91</b>
XS2324321285 SANTAN 0 1/2 03/24/27	24/03/2021	24/03/2027	EUR	10		947 599,86	0,91
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>						<b>2 214 615,05</b>	<b>2,12</b>
XS2240494471 INTERC.HOTELS INDX RTG20-1024	08/10/2021	08/10/2024	EUR	2 202	1,62	2 214 615,05	2,12
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>1 014 188,14</b>	<b>0,97</b>
XS2752874821 CAABNK Float 01/26/26	18/01/2024	26/01/2026	EUR	1 000		1 014 188,14	0,97
<b>TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>						<b>13 858 282,87</b>	<b>13,27</b>
<b>TOTAL BELGIQUE</b>						<b>1 242 220,85</b>	<b>1,19</b>
BE6279619330 ETHIAS 5%15-140126 SUBORD.	14/07/2015	14/01/2026	EUR	12	5,00	1 242 220,85	1,19
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>11 662 005,92</b>	<b>11,17</b>
FR0012737963 CREDIT AGR.2,7% 15-150725	15/07/2015	15/07/2025	EUR	1 000 000	2,70	994 085,71	0,95
FR0012891992 CRED.AGRIC.2,80%15-161025 TSR	16/10/2015	16/10/2025	EUR	1 500 000	2,80	1 482 934,61	1,42
FR0013076353 CRED.AGRICOL.2,80%16-270126TSR	27/01/2016	27/01/2026	EUR	1 000 000	2,80	987 496,92	0,95
FR0013134897 CA SA 2,85%16-270426	27/04/2016	27/04/2026	EUR	1 800 761	2,85	1 776 500,40	1,70
FR0013201431 BFCM 2.125%16-120926	12/09/2016	12/09/2026	EUR	17	2,12	1 670 589,44	1,60
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	20	1,00	1 985 523,28	1,90
XS1190632999 BNP PARIBAS 2,375%15-170225	17/02/2015	17/02/2025	EUR	1 800	2,38	1 796 589,25	1,72
XS1512677003 BFCM 1,875%16-041126 EMTN	04/11/2016	04/11/2026	EUR	10	1,88	968 286,31	0,93

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL ITALIE</b>						<b>954 056,10</b>	<b>0,91</b>
IT0005390833 ISPIM 1.98 12/11/26	11/12/2019	11/12/2026	EUR	4	1,98	954 056,10	0,91
<b>TOTAL Titres de créances</b>						<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé</b>						<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociables</b>						<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>16 981 550,56</b>	<b>16,26</b>
FR0128258078 FRVIA NCP18102024	16/10/2023	18/10/2024	EUR	2 500 000		2 468 414,58	2,36
FR0128379411 FRA.BT BNT14082024	27/03/2024	14/08/2024	EUR	7 700 000		7 666 274,00	7,35
FR0128540608 REXEL NCP12072024	10/04/2024	12/07/2024	EUR	2 200 000		2 196 636,71	2,10
FR0128561372 LAGARD NCP15072024	11/04/2024	15/07/2024	EUR	2 300 000		2 295 745,22	2,20
FR0128663285 NEXANS NCP20122024	17/06/2024	20/12/2024	EUR	2 400 000		2 354 480,05	2,25
<b>TOTAL Titres d'OPC</b>						<b>17 396,30</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL FIVG réservés aux non professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE</b>						<b>17 396,30</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>						<b>17 396,30</b>	<b>0,02</b>
FR0013412822 CM-AM MONE ISR-RC			EUR	10		17 396,30	0,02