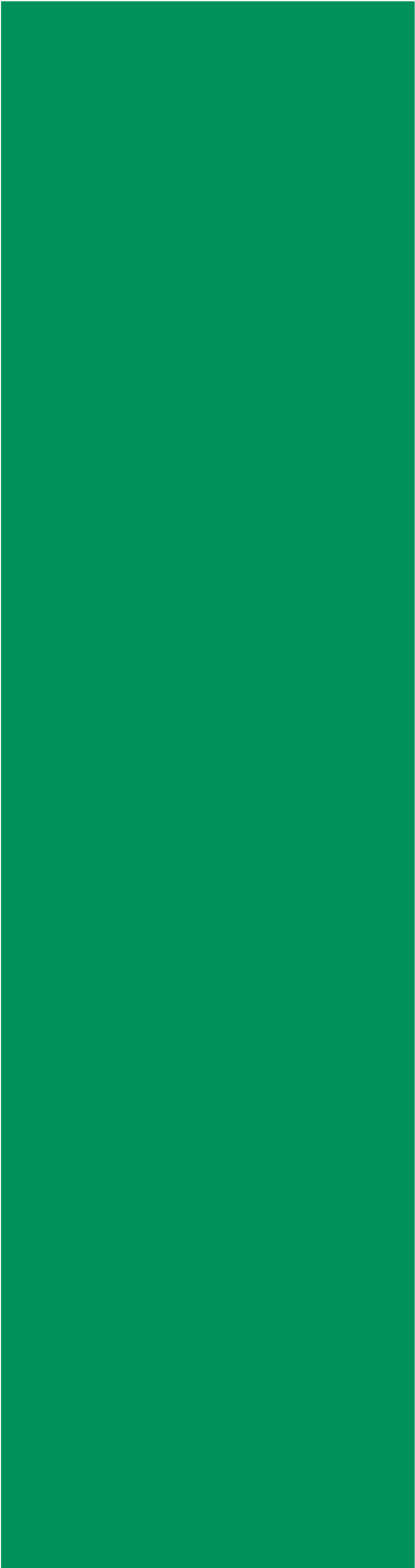




ALM CREDIT EURO ISR

Rapport annuel au 31 Décembre 2024

Société de gestion : AG2R LA MONDIALE GESTION D'ACTIFS

Siège social : 14-16 Boulevard Malesherbes 75008 PARIS

Dépositaire : BNP PARIBAS SA

Sommaire

Rapport de gestion

Politique d'investissement	4
Certification	22

Comptes annuels

Bilan actif	26
Bilan passif	27
Compte de résultat	28

Comptes annuels - Annexe

Stratégie d'investissement	30
Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices	31
Règles et méthodes comptables	35
Evolution des capitaux propres	39
Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice	40
Ventilation de l'actif net par nature de parts	41
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)	42
Exposition sur le marché des obligations convertibles	43
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux	44
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle	45
Exposition directe sur le marché des devises	46
Exposition directe aux marchés de crédit	47
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie	48
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion	49
Créances et dettes : ventilation par nature	50
Frais de gestion, autres frais et charges	51
Engagements reçus et donnés	52
Autres informations	53
Détermination et ventilation des sommes distribuables	54
Inventaire	62
Inventaire des opérations à terme de devises	80

ALM CREDIT EURO ISR

Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)	81
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part.....	83
Synthèse de l'inventaire	84
Annexe	85

RAPPORT DE GESTION

COMMISSAIRE AUX COMPTES

KPMG S.A Audit

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

I. Politique de gestion

1. Scénario économique et financier : La divergence entre les Etats-Unis et le reste du monde se poursuit

La croissance mondiale s'est stabilisée autour de 3% en 2024. Cette stabilité cache néanmoins des déséquilibres et des disparités. Au niveau sectoriel, l'industrie et la construction ont continué de souffrir des conséquences de durcissement des politiques monétaires, tandis que les services ont affiché une plus forte résilience. D'un point de vue régional, l'économie américaine n'a cessé de surprendre les attentes et maintenir un rythme de croissance proche de 3%. A l'inverse, la croissance européenne et la croissance chinoise ont marqué le pas après un bon début d'année.

Les disparités régionales reposent en partie sur des tendances structurelles. La croissance américaine s'établit à 2,5% en moyenne depuis 2017, en nette accélération par rapport aux 1,9% enregistrés entre 2000 et 2017. Si une forte expansion budgétaire a contribué à cette dynamique, la croissance annuelle de la productivité a également accéléré de 0,5 point sur la période, révélant un dynamisme sous-jacent du secteur privé en termes d'innovation. Les dépenses de consommation ont également été aussi dynamiques, soutenues par une baisse du taux d'épargne des ménages.

De son côté, l'économie européenne subit des pertes de compétitivité depuis 2017. En particulier, l'Allemagne a vu ses parts de marché à l'international s'éroder depuis cette période, confrontée à un déficit d'investissement en technologies, une concurrence accrue sur ses marchés traditionnels, et une hausse des coûts de l'énergie depuis 2021. Le marasme industriel et le manque de visibilité politique ont nourri la hausse du taux d'épargne en France et en Allemagne, limitant la reprise de la zone euro à 0,7% en 2024.

Enfin, l'économie chinoise souffre de la purge de sa bulle immobilière depuis 2021. Les mises en chantier dans le secteur résidentiel ont été divisées par trois et se trouvent désormais au niveau de 2005. Les autorités chinoises ont soutenu le secteur manufacturier et les exportations pour compenser la perte d'activité liée au retournement immobilier. Cela n'a pas suffi pour empêcher un ralentissement significatif de l'économie. La croissance s'est légèrement reprise en fin d'année grâce à quelques mesures de relance ciblées sur l'immobilier et la consommation, sans que ces mesures ne semblent adresser le déficit chronique de la demande domestique.

Les tendances d'inflation ont poursuivi leur normalisation en 2024. Aux États-Unis et en zone euro, l'inflation totale a nettement reculé sous l'effet de la baisse des prix des matières premières énergétiques, rejoignant temporairement les cibles des banques centrales à l'automne. L'inflation des services s'est montrée plus rigide à la baisse. Toutefois, les politiques monétaires restrictives ont permis un rééquilibrage du marché du travail qui se transmet graduellement à l'inflation domestique.

La baisse de l'inflation a permis aux principales banques centrales, hors Japon, de commencer un cycle d'assouplissement monétaire. Les taux d'intérêt directeurs se sont ainsi repliés de 100bp tant aux États-Unis qu'en zone euro, à respectivement 4,5% et 3,0%. Cette baisse de taux a soutenu les perspectives d'un atterrissage en douceur des économies concernées.

Dans ce contexte, suivant la baisse des taux directeurs de la BCE, les taux monétaires ont décliné en 2024 : l'ESTR a décliné de près de 100pb à 2,91% et l'Euribor 3 mois de 120pb à 2,71%. Les taux longs allemands ont fluctué entre 2,0% et 2,7% sur l'année, au gré des statistiques sur l'inflation et des perspectives de baisses de taux directeurs de part et d'autre de l'Atlantique. La pente de la courbe des taux est redevenue positive après s'être inversée à la mi-2022.

Les écarts de rendement en zone euro ont dans l'ensemble poursuivi leur baisse. L'écart de rendement italien s'est notamment resserré de plus de 60bp à 120bp. La France est une exception notable à cette tendance. L'écart de rendement avec le 10 allemand a bondi de plus de 30bp après la dissolution de l'Assemblée nationale le 9 juin. Il a fini l'année au-delà de 80bp après la censure du gouvernement Barnier. En conséquence, le taux 10 ans français s'établit à 3,20% en fin d'année, en hausse de 64pb sur un an.

Les primes de risques des obligations privées se sont réduites tout au long de 2024. La bonne tenue de la croissance américaine, le léger rebond de la zone euro, les fondamentaux solides des entreprises et la baisse des taux directeurs des principales banques centrales ont nourri l'intérêt des investisseurs vers les titres d'entreprises.

Les indices obligataires profitent de niveaux de taux plus élevés et de la baisse des primes de risques. La remontée des taux longs en fin d'année réduit toutefois les performances sur l'année calendaire. Les obligations en euros de 7 à 10 ans affichent ainsi une performance de +2,25% cette année.

L'atterrissage en douceur de la croissance mondiale et la normalisation monétaire ont permis une nouvelle progression des marchés actions. Les actifs américains ont été les plus performants, soutenus par une dynamique bénéficiaire plus solide, un engouement pour le secteur technologique et une perspective de baisse de la fiscalité des entreprises. Ils enregistrent un gain exceptionnel de 32%, bien supérieur à celui des indices européens (+6%) ou émergents (+12%).

2. Politique de gestion

En début d'année, dans un contexte de remontée significative des taux, les investisseurs ont privilégié les expositions obligataires à forte rémunération. Les titres subordonnés à haut coupon ont notamment été très recherchés. Dans ce contexte, la stratégie déployée sur le fonds ALM Crédit Euro ISR a principalement consisté à bénéficier du portage et à privilégier des émetteurs de qualité, sur des maturités de 7 à 10 ans, tels que Unilever, Air liquide et Schneider Electric. Le fonds a également été actif sur des titres subordonnés de maturité courte. La pondération sur les obligations bancaires de type « Senior Preferred » et « non-Preferred » offrant une prime intéressante en valeur relative a été augmentée notamment sur des émetteurs tels que BPCE, Crédit Agricole, BBVA. En revanche, face à un risque grandissant, les obligations d'établissements bancaires exposés à l'immobilier commercial américain ont été cédées.

Au deuxième trimestre, l'appétit pour le risque des investisseurs n'a pas faibli et les spreads de crédit se sont maintenus sur des niveaux serrés. Sur cette période, le fonds est resté actif sur les titres subordonnés de maturité courte (jusqu'à 5 ans). La stratégie a essentiellement consisté à bénéficier du portage. Sur la partie longue de la courbe, les titres de bonne qualité présentant de solides fondamentaux tels qu'Air Liquide, Legrand, DSM ou Johnson&Johnson ont été privilégiés. En juin, le risque politique français, né de la dissolution de l'Assemblée nationale, a été à l'origine de vives tensions sur la courbe de taux souveraine française. Les banques françaises ont été naturellement pénalisées.

Au cours du troisième trimestre, les anticipations de baisse de taux directeurs ont profité au secteur immobilier qui s'est légèrement resserré. En revanche, le secteur automobile s'est écarté de 30bp en moyenne : de nombreux constructeurs (VW, Porsche, BMW et Stellantis) ont en effet émis des avertissements sur profits et abaissé leur prévision de résultat à cause de la faiblesse de la demande et de pressions sur les volumes et les prix. Le fonds reste toutefois actif sur ce secteur en privilégiant les maturités courtes et les émissions « green ». Si les fondamentaux du marché du crédit sont restés bien orientés au cours du trimestre, la détérioration des résultats des entreprises et le ralentissement conjoncturel a tempéré l'optimisme des investisseurs. L'incertitude politique en France a entraîné la poursuite de la sous-performance des OAT et des valeurs financières françaises.

Le dernier trimestre de l'année s'est terminé par une remontée sensible des taux à 10 ans. Si la FED a, comme attendu, baissé son taux directeur de 25bp à 4.25-4.50%, elle a surpris les marchés en adoptant une tonalité beaucoup plus prudente. L'incertitude politique en Allemagne, les débats sur la levée du frein à l'endettement, l'incapacité de la France à se doter d'un budget et les craintes de tensions inflationnistes provoquées par les hausses de droits de douane américains ont incité à la prudence en zone Euro, dans un contexte où la tendance à la pentification de la courbe reste forte.

En fin d'année, la dynamique sur le marché du crédit est restée identique : la recherche de rendement. Le fonds ALM Credit Euro ISR a donc privilégié les valeurs bancaires subordonnées à call courts et à haut rendement afin de bénéficier du portage. L'exposition aux titres bancaires de bonne qualité de maturité 3-5ans tels que Natwest, Banco Santander a été augmentée. La dégradation de la note de la France par l'agence de notation Moody's a entraîné la dégradation des notes de crédit de sept établissements français tels que BNP, Crédit Agricole, BFCM. Le portefeuille a alors cédé certaines positions longues sur BFCM ou BPCE mais est resté surpondéré sur les valeurs bancaires espagnoles tels que Banco Santander et Caixa BANK dont la note a été relevée à A.

3. Perspectives 2025 : L'année sera marquée par les effets des politiques de D. Trump, ainsi que par les réactions des autorités européennes et chinoises.

La croissance américaine devrait se rapprocher de sa croissance potentielle (2,4%), tandis que la reprise resterait poussive en zone euro (+1,0%) et ralentirait encore en Chine (+4,1%).

Dans notre scénario central, les hausses de droits de douane de D. Trump déclencheraient une nouvelle « bosse » d'inflation américaine autour de 3% en fin d'année, amenant la Fed à interrompre son assouplissement monétaire autour de 4% de taux d'intérêt. De leur côté, les banques centrales européenne et chinoise placeraient leur politique en territoire accommodant, respectivement à 1,5% et proche de 1%.

Notre scénario prévoit des rendements obligataires américains à 10 ans à 4,5% en fin 2025. Cela devrait limiter le potentiel de baisse des rendements européens, même si le différentiel de taux pourrait s'écarter comme en 2017-2019. Le spread obligataire français devrait rester écarté (90bp fin 2025) pour refléter un dérapage budgétaire probable et des risques d'instabilité politique.

Les risques autour de ce scénario central sont nombreux. Si le Président américain ne met que symboliquement en place ses mesures phares, le rebond de l'inflation pourrait être plus modéré que celui que nous anticipons. A l'inverse, s'il applique son programme de façon maximaliste, avec 60% de tarifs douaniers sur les produits chinois et 10% sur les autres partenaires, ainsi que des expulsions massives de travailleurs sans-papiers, le taux d'inflation pourrait bondir de près 1 point en 2025 et 2026.

Du côté Européen, il sera important de voir si le prochain gouvernement allemand sera capable de desserrer les contraintes du frein à l'endettement inscrit dans la constitution. Cela pourrait favoriser un rebond cyclique de l'économie allemande et soutenir les actifs risqués européens. Toutefois, même si les dépenses militaires augmentent, le multiplicateur budgétaire de ces dépenses pourrait être limité à court terme par la part importante des importations dans ce secteur.

Avertissement :

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'AG2R LA MONDIALE GESTION D'ACTIFS sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Il ne saurait toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie d'AG2R LA MONDIALE GESTION D'ACTIFS.

En aucun cas, la responsabilité d'AG2R LA MONDIALE GESTION D'ACTIFS ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base des dits commentaires et analyses.

4. Performances

Tableau des performances :

PART IC	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net	36 384 428.60 €	37 003 552.26 €	29 397 134.42 €	23 075 017.28 €	20 423 533.94 €
Nombre de parts	17 042.3540	17 445.3121	17 515.6613	11 474.3629	9 714.7701
VL	2 134.94 €	2 121.11 €	1 870.56 €	2 011.00 €	2 102.31 €
Performance annuelle du FCP	3.65%	-0.65%	-11.81%	7.51%	4.54%
Performance de l'indice de référence (*)	1.83%	-1.04%	-11.53%	6.96%	4.21%

(*) Bloomberg Barclays 1-10 years euro Corps Ex-bbb & Tier 1, UT2 & JunSub Index (ticker Bloomberg ID 34374)

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

ALM CREDIT EURO ISR

PART IE	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net	915 479 293.78 €	915 439 285.43 €	808 109 469.12 €	1 116 170 140.32 €	1 346 614 729.65 €
Nombre de parts	842 589.00	847 196.00	847 196.00	1 087 354.00	1 255 473.00
VL	1 086.50 €	1 080.55 €	953.86 €	1 026.50 €	1 074.18 €
Performance annuelle du FCP	3.75%	-0.55%	-11.72%	7.62%	4.64%
Performance de l'indice de référence (*)	1.83%	-1.04%	-11.53%	6.96%	4.21%

(*) Bloomberg Barclays 1-10 years euro Corps Ex-bbb & Tier 1, UT2 & JunSub Index (ticker Bloomberg ID 34374)

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

PART RA	31/12/2020(*)	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net	9 990 388.16 €	59 683 604.94 €	108 271 241.49 €	183 055 154.22 €	263 976 227.68 €
Nombre de parts	96 588.00	581 125.7843	1 196 063.6216	1 881 959.9549	2 597 365.9519
VL	103.43 €	102.70 €	90.52 €	97.26 €	101.63 €
Performance annuelle du FCP		-0.71%	-11.86%	7.45%	4.49%
Performance de l'indice de référence (*) (**)		-1.04%	-11.53%	6.96%	4.21%

(*) 1ère VL le 02/01/2020

(**) Bloomberg Barclays 1-10 years euro Corps Ex-bbb & Tier 1, UT2 & JunSub Index (ticker Bloomberg ID 34374)

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

ALM CREDIT EURO ISR

PART RB	31/12/2020(*)	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net	326 479.14 €	3 456 339.23 €	4 595 565.81 €	3 874 009.93 €	5 632 092.93 €
Nombre de parts	3 171.6200	33 969.6354	51 472.9829	40 562.2882	56 694.2585
VL	102.93 €	101.74 €	89.28 €	95.50 €	99.34 €
Performance annuelle du FCP		-1.16%	-12.25%	6.97%	4.02%
Performance de l'indice de référence (*) (**)		-1.04%	-11.53%	6.96%	4.21%

(*) 1^{ère} VL le 02/01/2020

(**) Bloomberg Barclays 1-10 years euro Corps Ex-bbb & Tier 1, UT2 & JunSub Index (ticker Bloomberg ID 34374)

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

5. Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Les principaux mouvements :

ISIN	Libellé produit	Devise	Sens	Montant brut
XS2764264789	INTNED 4 02/12/35	EUR	A	11 104 240,00
DE000A3LT431	BMW 3 11/02/27	EUR	A	9 579 648,00
XS2931916972	NWG 2 3/4 11/04/27	EUR	A	9 495 155,00
BE0002990712	KBCBB 4 3/4 04/17/35	EUR	A	8 766 912,00
XS2902578249	CABKSM 3 5/8 09/19/32	EUR	A	8 495 835,00
FR001400NC70	AYVFP 3 7/8 01/24/28	EUR	A	8 393 616,00
XS2908735504	SANTAN 3 1/4 04/02/29	EUR	A	8 288 131,00
XS2747065030	BBVASM 3 7/8 01/15/34	EUR	A	8 042 733,00
XS2902578322	CABKSM Float 09/19/28	EUR	A	8 000 000,00
XS2784667011	NDAFH 3 5/8 03/15/34	EUR	A	7 992 080,00

ISIN	Libellé produit	Devise	Sens	Montant brut
XS2575952424	SANTAN 3 3/4 01/16/26	EUR	V	-10 137 647,54
BE0002664457	KBCBB 0 1/2 12/03/29	EUR	V	-9 011 531,96
XS2902578322	CABKSM Float 09/19/28	EUR	V	-8 016 586,66
XS2827697272	SCMNVX 3 5/8 11/29/36	EUR	V	-7 110 606,68
XS2743029766	SANTAN 3 1/2 01/09/30	EUR	V	-7 020 124,04
XS2634690114	STLA 4 1/4 06/16/31	EUR	V	-6 936 825,33
XS2554487905	VW 4 1/8 11/15/25	EUR	V	-6 878 626,94
XS2478690931	SEB 1 3/4 11/11/26	EUR	V	-6 777 931,69
BE0002993740	CCBGBB 3 3/4 01/22/29	EUR	V	-6 706 040,98
XS2193956716	HYNQE 0 3/8 06/25/24	EUR	V	-6 507 374,84

6. Méthode de calcul du risque global : Méthode de l'engagement

Néant.

7. Changements affectant le fonds

15/02/2024	- MAJ des frais courants du DICS PRIIPs
03/06/2024	- Modification adresse postale et des bureaux de la SGP
19/09/2024	- Correction orthographe du nom de la SGP + MAJ de l'adresse de contact

II. La Déontologie

1. Instruments financiers du Groupe investis dans l'OPC

Conformément aux dispositions du Code de déontologie des OPC, nous vous informons que :

- nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe
- nous avons recouru aux OPC (OPCVM et/ou FIA) de la société de gestion.

2. Politique de meilleure exécution

La politique de meilleure exécution est disponible sur le site internet de la société de gestion www.ag2ramondiale.fr/gestion-d-actifs.

3. Frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur le site internet de la société de gestion www.ag2ramondiale.fr/gestion-d-actifs.

4. Exercice des droits de vote

Le rapport relatif à l'exercice des droits de vote sur la période sous revue est disponible sur le site internet de la société de gestion www.ag2ramondiale.fr/gestion-d-actifs.

5. Loi sur la loi énergie-climat (dite LEC) – Article 29

La société de gestion du fonds, AG2R LA MONDIALE GESTION D'ACTIFS, rend compte de la prise en compte de critères sociaux, environnementaux et de qualité de la gouvernance dans sa politique d'investissement dans le rapport d'investissement responsable de la société de gestion ainsi que dans celui du fonds sur le site internet de la société de gestion www.ag2ramondiale.fr/gestion-d-actifs.

6. Information sur la politique de rémunération du personnel d'AG2R La Mondiale Gestion d'Actifs applicable sur l'exercice comptable 2023

Périmètre des collaborateurs concernés

La politique de rémunération s'applique au personnel suivant :

- les dirigeants responsables de la société et les dirigeants en charge de l'activité de gestion de portefeuille, soit, chez AG2R La Mondiale Gestion d'actifs : le président, le directeur général et le directeur général adjoint,
- tous les gérants et analystes,
- le RCCI et le responsable de la Fonction Risques.

17 salariés du Groupe AG2R La Mondiale sont concernés pour l'exercice 2023.

Méthode de calcul de la part variable de la rémunération du personnel

En raison des montants limités de la part variable maximale et de la nature de son activité, AG2R LA MONDIALE Gestion d'actifs applique le principe de proportionnalité qui l'exonère de l'organisation d'un comité de rémunération.

La partie fixe est strictement séparée de la partie variable, cette dernière ne représentant pas plus de 45% de la part fixe pour les membres du directoire, 20% pour les gérants et 15% pour les autres. AG2R LA MONDIALE Gestion d'actifs ne verse pas de bonus garantis, et la rémunération de la part variable est faite exclusivement en espèces.

La part variable est évaluée par les responsables hiérarchiques une fois par an en fonction :

- de critères de performance sur des horizons de 1 à 5 ans, uniquement pour les gérants et pour au maximum 80% de leur part variable. Seul le portefeuille principal déterminé à la discrétion du manager est pris en compte. Si le portefeuille se situe dans le 1er quartile du classement Morningstar de la même classe d'actifs que le portefeuille évalué pour une des périodes considérées, le gérant obtient la rémunération variable maximale. Elle est ensuite dégressive jusqu'au 3ème quartile. Le choix de la classe d'actifs utilisée est de la responsabilité du président du Directoire ;
- de critères qualitatifs tels que :
 - le respect des contraintes de gestion, notamment celles liées au respect des politiques d'exclusions et des contraintes en matière de critères ESG,
 - le respect des règles et des procédures internes dont les dispositifs d'encadrement des conflits d'intérêts, les procédures de passage d'ordre, la pré-affectation des ordres, les procédures de valorisation et le pilotage de la performance extra financière.

En 2023, la proportion de la part variable dépendante de critères quantitatifs est devenue un maximum et non plus une cible pour les gérants et la part variable est passée de 5% à 10% de la rémunération fixe pour les analystes.

Montants versés en 2023 (y compris variable au titre de l'année 2022) pour l'ensemble de la population concernée :

	Exercice 2023 (En k€)
Salaires fixes	1 576
Total salaires variables	360
Dont rémunérations variables différées	0

7. Information sur les effets de levier

Le FIA n'est pas concerné.

8. Règlementation SFTR

Néant.

9. Traitement des titres non liquides

Le FIA n'est pas concerné par des « titres non liquides faisant l'objet de dispositions spéciales ».

10. Information relative aux règlements SFDR et Taxonomie et durabilité

Le règlement 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après « **Règlement SFDR** ») établit des règles de transparence et de fourniture d'informations en matière de durabilité.

Le règlement 2020/852 du Parlement Européen et du Conseil du 18 juin 2020 (ci-après dit « **Règlement Taxonomie** ») sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR a pour objectif d'établir les critères permettant de déterminer si une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental.

Risque de durabilité :

Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survenait, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation pourrait également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du FCP, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus ; 2) des coûts plus élevés ; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Vous trouverez ci-dessous l'annexe 4 correspondant aux informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1,2 et 2bis, du règlement (UE) 2019/2088

Ces informations ont été communiquées par courriel au gestionnaire administratif et comptable : 2s.legal.financial.reporting_fr@bnpparibas.com.

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Dénomination du produit : ALM CREDIT EURO ISR

Identifiant d'entité juridique : 969500UMC9EIJPTX6A54

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

☒ ☐ ☐ Oui

☐ Il a réalisé un minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%

☐ dans des activités qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé un minimum d'investissements durables ayant un objectif social : ____%

☒ ☐ ☒ Non

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu pour objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de 24,65% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

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

Le produit financier promeut des caractéristiques environnementales et sociales au travers de la politique d'investissement responsable d'AG2R LA MONDIALE en :

- Excluant les entreprises les plus impliquées dans la production des armes controversées et du secteur du tabac ;
- En luttant contre le réchauffement climatique avec l'exclusion des secteurs du charbon et des hydrocarbures non-conventionnels, des objectifs de température des portefeuilles d'actifs et la promotion des investissements pour une économie bas carbone (obligations durables, décarbonation des actifs immobiliers) ;
- En incitant, par le dialogue et le vote, les émetteurs à adopter un plan climatique crédible et ambitieux aligné avec les objectifs fixés par l'accord de Paris ;

- En sélectionnant des produits financiers gérés par des sociétés de gestion externes qui pratiquent une démarche d'investissement responsable sinon identique, du moins cohérente avec celle d'AG2R LA MONDIALE.

De plus les investissements du produit financier sont évalués selon sur une approche rigoureuse et structurée d'analyse des pratiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG). L'identification, l'évaluation et la priorisation des risques de durabilité se font pour chaque type d'acteur et chaque secteur d'activité et déterminent les pondérations qui sont accordées aux critères d'évaluation ESG.

Pour les émetteurs privés, les critères retenus relatifs à la responsabilité ESG, sans être exhaustifs, sont : la stratégie face au changement climatique, la responsabilité produits, l'égalité des chances, la promotion du dialogue sociale, la prévention de la corruption, les droits des actionnaires, etc.

Pour les Etats, l'évaluation ESG mesure leur alignement vis-à-vis des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. Trois indicateurs spécifiques sont surpondérés dans la notation : l'alignement au scénario 1,5°C (E), la lutte contre les inégalités sociales (S) et la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (G). Elle intègre également l'observation des controverses, portant par exemple sur la violation de la liberté de la presse, des droits de l'homme, de la protection de l'environnement, etc.

Les produits financiers sélectionnés et gérés par des sociétés de gestion externes prennent également en compte les pratiques ESG car ils sont détenteurs du label ISR.

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

La performance des indicateurs de durabilité mesurant la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales a été au 31 décembre 2024 :

- Part du portefeuille respectant les politiques d'exclusion sectorielle : 100% ;
- Température implicite du produit financier doit être inférieure à celle de son indice de référence : 2,64° pour le produit financier contre 2,93° pour son indice de référence ;
- Part des produits financiers ayant une démarche responsable cohérente : 100% (calcul effectué sur l'assiette des produits externes détenus) ;
- Part du portefeuille investie dans des produits financiers ayant le label ISR : 100% (calcul effectué sur l'assiette des produits externes détenus) ;
- Part du portefeuille composée de titres notés « OUI » (notation interne ESG) doit être supérieure à 90% : 91% du portefeuille est noté « OUI » ;
- Notation ESG moyenne du portefeuille doit être supérieure à celle de son indice de référence : la note ESG est de 55 pour le produit financier contre 47 pour son indice de référence ;
- La part du portefeuille composée d'émetteurs ayant adhéré au Pacte Mondial des Nations Unies doit être supérieure à 70% : 88% du portefeuille est composé d'émetteurs ayant adhéré au Pacte Mondial ;

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

La performance des indicateurs de durabilité mesurant la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales a été au 31 décembre 2023 :

- Part du portefeuille respectant les politiques d'exclusion sectorielle : 100% ;

- Température implicite du produit financier doit être inférieure à celle de son indice de référence : 2,63° pour le produit financier contre 2,99° pour son indice de référence ;
- Part des produits financiers ayant une démarche responsable cohérente : 100% (calcul effectué sur l'assiette des produits externes détenus) ;
- Part du portefeuille investie dans des produits financiers ayant le label ISR : 100% (calcul effectué sur l'assiette des produits externes détenus) ;
- Part du portefeuille composée de titres notés « OUI » (notation interne ESG) doit être supérieure à 90% : 92% du portefeuille est noté « OUI » ;
- Notation ESG moyenne du portefeuille doit être supérieure à celle de son indice de référence : la note ESG est de 55 pour le produit financier contre 47 pour son indice de référence ;
- La part du portefeuille composée d'émetteurs ayant adhéré au Pacte Mondial des Nations Unies doit être supérieure à 70% : 86% du portefeuille est composé d'émetteurs ayant adhéré au Pacte Mondial ;

● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?***

Les investissements durables répondent à des objectifs environnementaux (protection de la biodiversité, trajectoire climatique alignée avec l'accord de Paris) et/ou sociaux (contribution positive aux objectifs de développement durable des Nations Unies, financement de l'économie sociale et solidaire).

Ils visent à financer les émetteurs qui répondent au moins à l'un des critères décrit ci-dessous :

- Avoir une activité économique dont l'impact sur la biodiversité est limité ou disposer de stratégies de réduction de cet impact (politique climat, stratégie de gestion de l'eau et des déchets, etc.) ;
- Avoir une activité économique alignée sur les objectifs du règlement Taxinomie ;
- Avoir une stratégie d'alignement climatique avec l'accord de Paris ;
- Avoir une activité économique qui contribue à l'un des deux objectifs de développement durable : finance responsable avec l'accès aux services financiers et d'assurance aux populations les plus défavorisées (ODD 8) et un accès à la santé (ODD 3) ;
- Avoir une activité économique qui poursuit l'utilité sociale comme objectif principal.

Les obligations vertes, sociales et durables émises pour financer des projets environnementaux et/ou sociaux spécifiques répondent aux objectifs d'investissement durable à condition qu'elles respectent les critères des « Green Bonds Principles » et « Social Bonds Principles » de l'ICMA¹.

De plus les émetteurs répondant aux critères de l'investissement durable ne doivent pas nuire de manière significative à d'autres objectifs environnementaux ou sociaux (principe consistant à « ne pas causer de préjudice important ») et doivent appliquer de bonnes pratiques de gouvernance.

¹ Quatre principes clés : Utilisation des fonds, Processus de sélection et évaluation des projets, Gestion des fonds, Reporting ainsi que leurs recommandations-clé sur le Document Cadre (Framework) et le recours à des Revues Externes.
www.icmagroup.org

Dans le cas d'un produit financier géré par une société de gestion externe et visé à l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088, celui-ci est qualifié d'investissement durable à condition que sa démarche d'investissement responsable soit cohérente avec celle d'AG2R LA MONDIALE.

Les investissements durables ont contribué aux objectifs fixés en représentant une proportion de 24,65% du produit financier.

Les principales incidences négatives

correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Pour s'assurer que les émetteurs répondant aux critères de l'investissement durable ne nuisent pas significativement (« ne pas causer de préjudice important ») à un objectif environnemental ou social, les indicateurs, obligatoires et optionnels des principales incidences négatives (PAI) tels que définis dans le règlement SFDR sur les facteurs de durabilité, sont pris en compte avec des seuils spécifiques soit :

- Directement comme les violations des principes du pacte mondial des Nations Unies (PAI 10) ou l'exposition à des armes controversées (PAI 14) ;
- En combinant plusieurs indicateurs comme les émissions et l'intensité de gaz à effet de serre (PAI 1, PAI 3 et PAI 15), l'empreinte carbone (PAI 2), la part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable (PAI 5) et l'intensité de la consommation d'énergie (PAI 6) qui sont utilisés dans le calcul de la température ;
- Indirectement au travers de :
 - la politique climat et les exclusions sur le charbon et les hydrocarbures non-conventionnels pour l'exposition au secteur des combustibles fossiles (PAI 4)
 - l'analyse des controverses en excluant les émetteurs faisant l'objet d'une controverse grave (préjudice spécifique, manquements répétés, etc.), en particulier, sur les enjeux environnementaux (climat, biodiversité, etc.), sociaux et sociétaux (droits fondamentaux, violations sociales droits du travail, etc.) et de gouvernance (diversité du conseil, conformité et contrôle, etc.).

Dans le cas d'un produit financier géré par une société de gestion externe et visé à l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088, la prise en compte des indicateurs obligatoires et optionnels est effectuée par ladite société.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les indicateurs des incidences négatives sont pris en compte en excluant les émetteurs qui :

- Font l'objet d'une controverse grave sur les principes directeurs de l'OCDE et des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ou sur les questions environnementales, sociales et sociétales ou de gouvernance ;
- Sont interdits par les politiques d'investissement responsable d'AG2R LA MONDIALE ;

- Ayant une température supérieure à 2,6°C.

Dans le cas d'un produit financier géré par une société de gestion externe et visé à l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088, il est vérifié que sa politique d'investissement responsable est cohérente avec celle d'AG2R LA MONDIALE et de sa société de gestion

— — Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les investissements durables sont conformes aux principes directeurs de l'OCDE et des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme dans la mesure où il s'agit d'un indicateur d'incidences négatives pris en compte dans le processus d'analyse et de suivi des investissements durables.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

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 prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Pour AG2R LA MONDIALE, la gestion des incidences négatives est étroitement liée à la stratégie d'investissement visant à limiter les risques en matière de durabilité et à en atténuer les effets à travers :

- Les exclusions normatives (armes controversées, tabac) qui s'appliquent aux PAI 14 (l'exposition à des armes controversées) et au PAI additionnel sur le tabac ;
- La politique climat qui permet de prendre en compte plusieurs des PAI environnementaux avec :
 - Les objectifs de température implicite qui couvrent plusieurs indicateurs combinés comme les émissions et l'intensité de gaz à effet de serre (PAI 1, PAI 3 et PAI 15), l'empreinte carbone (PAI 2), la part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable (PAI 5) et l'intensité de la consommation d'énergie (PAI 6) ;
 - Les exclusions sur le charbon et les hydrocarbures non-conventionnels qui sont pris en approximation de l'indicateur sur l'exposition au secteur des combustibles fossiles (PAI 4) ;
- L'engagement actionnarial qui, au travers du dialogue et du vote, permet d'inciter les émetteurs à améliorer leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernances et ainsi à réduire les incidences négatives sur les investissements ;

- Les notations ESG qui reposent sur une approche rigoureuse et structurée d'évaluation des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance des émetteurs privés et publics. Elles permettent de mesurer les risques de durabilité tout autant que les risques d'impact négatifs sur les sociétés et leur environnement naturel. La sélection des émetteurs les mieux notés permet de réduire ainsi les risques de durabilité et les impacts négatifs des portefeuilles.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets. Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de **gaz à effet de serre** correspondent aux meilleures performances réalisables.

Au 31 décembre 2024, les principaux investissements sont :

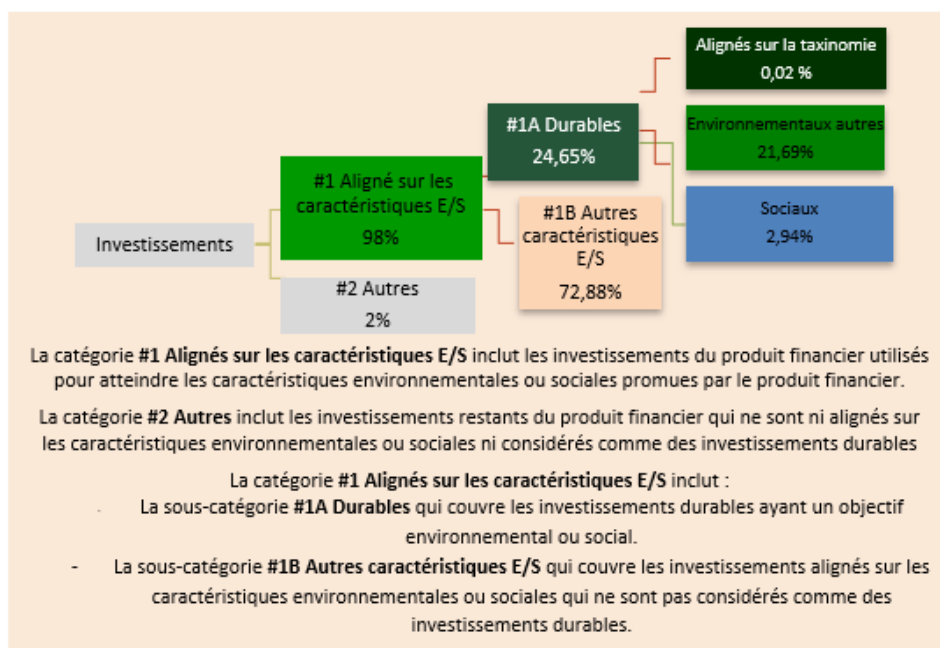
Investissements les plus importants	Secteur économique	% Actif	Pays
BNP Paribas Mois ISR IC	Financials	2,47%	France
AIFP 2 7/8 09/16/32	Materials	0,85%	France
SCOR 3 06/08/46	Financials	0,85%	France
ALVGR 2.241 07/07/45	Financials	0,67%	Allemagne
DGFP 3 1/4 01/19/33	Industrials	0,63%	France
SOCGEN 1 11/24/30	Financials	0,63%	France
BMW 3 11/02/27	Consumer Discretionary	0,59%	États-Unis d'Amérique
NWVG 2 3/4 11/04/27	Financials	0,58%	Royaume-Uni
EDENFP 3 5/8 12/13/26	Technology	0,56%	France
MDT 3 1/8 10/15/31	Health Care	0,55%	Luxembourg

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Au 31 décembre 2024, la proportion d'investissements liés à la durabilité était de : 24,65%

Quelle était l'allocation des actifs ?

Au 31 décembre 2024, l'allocation des actifs était :



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

Secteur économique	% Actif
Technology	3%
Government	0%
Consumer Discretionary	11%
Energy	1%
Industrials	8%
Health Care	4%
Consumer Staples	3%
Financials	58%
Utilities	4%
Communications	1%
Materials	4%
Real Estate	2%
Total	100%



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



Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE² ?

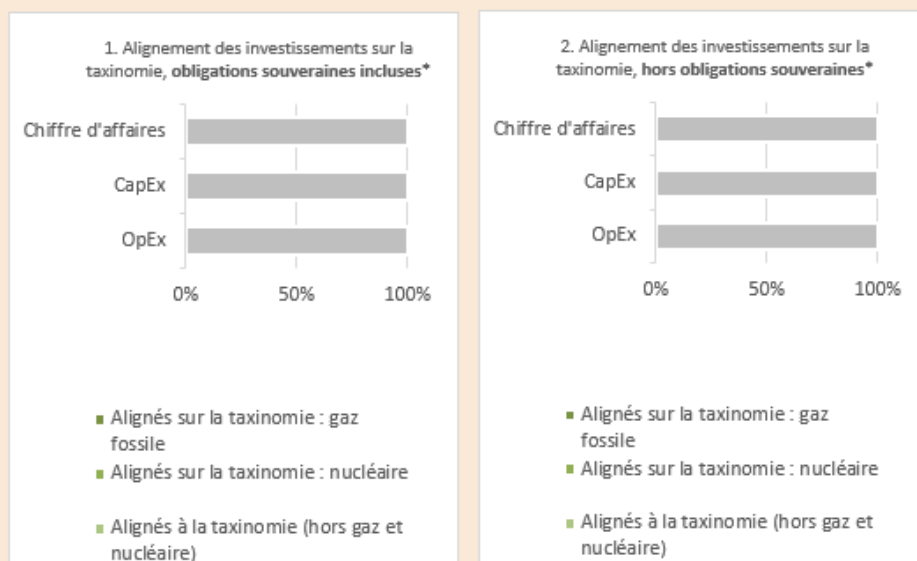
² Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie



Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- **des dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **Des dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles verte.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable

de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE)2022/1214 de la Commission.

Le symbole  représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE était de : 21,69%



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part d'investissements durables sur le plan social était de : 2,94%



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Dans la catégorie « #2 Autres » sont inclus les émetteurs :

- Notés « suspendu » c'est-à-dire que l'émetteur est placé sous surveillance à la suite d'une controverse importante et dont l'évaluation nécessite un délai pour mener l'analyse. L'évaluation ESG est alors suspendue et aucun titre nouveau ne peut être acheté par le produit financier. Ce statut peut être conservé au maximum pendant 6 mois.
- Non notés c'est-à-dire que l'émetteur n'a pas été évalué selon la grille ESG.

Ils sont utilisés pour gérer des risques financiers (exposition aux secteurs financiers, liquidité, etc.) ou le temps de l'analyse de la controverse. La démarche d'investissement responsable s'applique à eux et permet des garanties environnementales ou sociales minimales.



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

Les mesures prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales ont été :

- Intégration des caractéristiques environnementales et/ou sociales dans l'outil de passation des ordres en pré-trade (i.e. blocage de l'investissement sur les émetteurs exclus) ;
- Renforcement de la politique climat en juillet 2022 avec l'exclusion des hydrocarbures non-conventionnels par seuil, pour une sortie totale en 2030 ;
- Renforcement de la politique d'engagement actionnarial, en particulier sur le volet environnemental et climatique auprès des entreprises ;



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

Non applicable

- En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Non applicable

- Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de

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

durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Non applicable

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

Non applicable

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

Non applicable



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement ALM CREDIT EURO ISR

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024
Fonds Commun de Placement
ALM CREDIT EURO ISR
14-16, boulevard Malesherbes - 75008 Paris

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »),

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Fonds Commun de Placement ALM CREDIT EURO ISR

14-16, boulevard Malesherbes - 75008 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts,

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 ALM CREDIT EURO ISR constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 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 fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.



Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

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

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble 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.

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

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 fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été 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 fonds commun de placement.

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

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

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Severine Ernest
KPMG le 21/03/2025 22:20:26

Séverine Ernest
Associée

Bilan actif (Devise: EUR)

	Exercice 31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	-
Titres financiers	-
Actions et valeurs assimilées (A) (*)	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Obligations convertibles en actions (B) (*)	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Obligations et valeurs assimilées (C) (*)	445,020,286.21
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	445,020,286.21
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Titres de créances (D)	1,153,266,984.33
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	1,153,266,984.33
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	40,539,268.88
OPCVM	40,539,268.88
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-
Dépôts (F)	-
Instruments financiers à terme (G)	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-
Titres financiers empruntés	-
Titres financiers donnés en pension	-
Autres opérations temporaires	-
Prêts (I)	-
Autres actifs éligibles (J)	-
Loans	-
Autres	-
Sous Total actifs éligibles I= (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	1,638,826,539.42
Créances et comptes d'ajustement actifs	5,248.45
Comptes financiers	3,449.16
Sous-Total actifs autres que les actifs éligibles II (*)	8,697.61
TOTAL ACTIF I+II	1,638,835,237.03

(*) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

Bilan passif (Devise: EUR)

	Exercice 31/12/2024
Capitaux propres :	-
Capital	1,566,332,524.95
Report à nouveau sur revenu net	-
Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-
Résultat net de l'exercice	72,314,059.25
Capitaux propres I :	1,638,646,584.20
Passifs de financement II	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	1,638,646,584.20
Passifs éligibles :	-
Instruments financiers (A)	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-
Instruments financiers à terme (B)	-
Emprunts (C)	-
Autres passifs éligibles (D)	-
Sous-total passifs éligibles III = A+B+C+D	-
Autres passifs :	-
Dettes et comptes d'ajustement passifs	188,652.83
Concours bancaires	-
Sous-total autres passifs IV	188,652.83
TOTAL PASSIFS : I+II+III+IV	1,638,835,237.03

Compte de résultat (Devise: EUR)

	Exercice 31/12/2024
Revenus financiers nets	-
Produits sur opérations financières	-
Produits sur actions	-
Produits sur obligations	8,112,719.95
Produits sur titres de créances	24,438,868.65
Produits sur des parts d'OPC	-
Produits sur Instruments financiers à terme	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-
Produits sur prêts et créances	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-
Autres produits financiers	5,588.75
Sous-total Produits sur opérations financières	32,557,177.35
Charges sur opérations financières	-
Charges sur opérations financières	-
Charges sur Instruments financiers à terme	-
Charges sur Opérations temporaires sur titres	-
Charges sur emprunts	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-
Charges sur passifs de financement	-
Autres charges financières	-779.30
Sous-total charges sur opérations financières	-779.30
Total Revenus financiers nets (A)	32,556,398.05
Autres produits :	-
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-
Autres produits	-
Autres Charges :	-
Frais de gestion de la société de gestion	-1,924,640.86
Frais d'audit, d'études des Fonds de capital investissement	-
Impôts et taxes	-
Autres charges	-
Sous total Autres produits et Autres charges (B)	-1,924,640.86
Sous total revenus nets avant compte de régularisation (C)= A + B	30,631,757.19

ALM CREDIT EURO ISR

Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	1,205,170.22
Sous-total Revenus nets I = C + D	31,836,927.41
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	-
Plus et moins-values réalisées	17,283,577.03
Frais de transactions externes et frais de cession	-45,453.00
Frais de recherche	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-
Indemnités d'assurance perçues	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	17,238,124.03
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	1,049,471.74
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E+F	18,287,595.77
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	-
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	23,880,317.47
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	23,880,317.47
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-1,690,781.40
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	22,189,536.07
Acomptes :	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-
Acomptes sur plus ou moins-values latentes nettes versés au titre de l'exercice L	-
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = J+K+L	-
Impôt sur le résultat V	-
Résultat net I + II + III + IV + V	72,314,059.25

STRATEGIE ET PROFIL DE GESTION

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds a pour objectif d'obtenir sur un horizon de 5 ans minimum une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indice de référence « Bloomberg Barclays 1-10 years euro Corps Exbbb & Tier 1, UT2 & JunSub Index » (ticker Bloomberg I34374) en mettant en oeuvre une stratégie ISR.

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

Éléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe IC (Devise: EUR)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	2,134.94	2,121.11	1,870.56	2,011.00	2,102.31
Actif net (en k EUR)	36,384.43	37,003.55	29,397.13	23,075.02	20,423.53
Nombre de titres					
Parts C	17,042.3540	17,445.3121	15,715.6613	11,474.3629	9,714.7701

Date de mise en paiement	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenus nets (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Parts C	18.76	20.61	-113.94	-31.23	23.47
Capitalisation unitaire sur revenus					
Parts C	19.83	15.32	12.28	18.31	39.37

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

ALM CREDIT EURO ISR

Catégorie de classe IE (Devise: EUR)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	1,086.50	1,080.55	953.86	1,026.50	1,074.18
Actif net (en k EUR)	915,479.29	915,439.29	808,109.47	1,116,170.14	1,348,614.73
Nombre de titres					
Parts C	842,589.0000	847,196.0000	847,196.0000	1,087,354.0000	1,255,473.0000

Date de mise en paiement	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenus nets (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Parts C	9.54	10.49	-58.08	-15.93	11.98
Capitalisation unitaire sur revenus					
Parts C	11.17	8.88	7.25	10.32	21.15

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

ALM CREDIT EURO ISR

Catégorie de classe RA (Devise: EUR)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	103.43	102.70	90.52	97.26	101.63
Actif net (en k EUR)	9,990.39	59,683.60	108,271.24	183,055.15	263,976.23
Nombre de titres					
Parts C	96,588.0000	581,125.7843	1,196,063.6216	1,881,959.9549	2,597,365.9519

Date de mise en paiement	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenus nets (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Parts C	0.90	0.99	-5.51	-1.51	1.13
Capitalisation unitaire sur revenus					
Parts C	0.90	0.69	0.54	0.83	1.85

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

ALM CREDIT EURO ISR

Catégorie de classe RB (Devise: EUR)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	102.93	101.74	89.28	95.50	99.34
Actif net (en k EUR)	326.48	3,456.34	4,595.57	3,874.01	5,632.09
Nombre de titres					
Parts C	3,171.6200	33,969.6354	51,472.9829	40,562.2882	56,694.2585

Date de mise en paiement	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenus nets (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Parts C	0.84	0.99	-5.44	-1.48	1.11
Capitalisation unitaire sur revenus					
Parts C	0.51	0.22	0.12	0.41	1.37

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

Règles et Méthodes Comptables

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

Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est l'Euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Synthèse de l'offre de gestion

Type de part	Code ISIN	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Souscripteurs concernés	Montant minimum de souscription
Part IC	FR0007071006	Capitalisation	Euro	Destinée aux investisseurs institutionnels	1 part
Part IE	FR0013307998	Capitalisation	Euro	Réservée aux institutions de retraite complémentaire régies par l'article L922-4 du code de la sécurité sociale	1 part
Part RA	FR0013459054	Capitalisation	Euro	Destinée principalement aux réseaux de distribution d'AG2R La Mondiale	1 part
Part RB	FR0013459070	Capitalisation	Euro	Tous souscripteurs	1 part

Règles d'évaluation des actifs

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Les acquisitions et cessions temporaires de titres :

- Les prêts de titres : la créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur du marché des titres.
- Les emprunts de titres : les titres empruntés ainsi que la dette représentative des titres empruntés sont évalués à la valeur du marché des titres.
- Les collatéraux : s'agissant des titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres, l'OPC a opté pour une présentation de ces titres dans les comptes du bilan à hauteur de la dette correspondant à l'obligation de restitution de ceux-ci.
- Les pensions livrées d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : individualisation de la créance sur la base du prix du contrat. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.
- Les pensions long terme : Elles sont enregistrées et évaluées à leur nominal, même si elles ont une échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans valeur planchée. L'impact est proportionnel à la durée résiduelle de la pension et l'écart constaté entre la marge contractuelle et la marge de marché pour une date de maturité identique.
- Les mises en pensions d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : valeur boursière. La dette valorisée sur la base de la valeur contractuelle est inscrite au passif du bilan. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

ALM CREDIT EURO ISR

Instruments financiers à terme et conditionnels

Futures : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

Options : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion. L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au fonds, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc..) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le fonds a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au fonds ;
- des commissions de mouvement facturées au fonds ;
- une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Frais facturés au fonds :	Assiette	Taux barème			
		Part IC :	Part IE :	Part RA :	Part RB :
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,5% TTC Taux maximum	0,5% TTC Taux maximum	0,6% TTC Taux maximum	1% TTC Taux maximum
Frais indirects maximum (Commissions et frais de gestion)	Actif net	1.50 % TTC Taux maximum			
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant			
Commission de surperformance	Actif net	Néant			

Le rapport annuel reprend le niveau de frais supportés et enregistrés par le fonds.

Frais de recherche

Néant

Rétrocession de frais de gestion

Néant

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

- 1° Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- 2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables

Affectation des revenus nets

Part IC : Capitalisation
Part IE : Capitalisation
Part RA : Capitalisation
Part RB : Capitalisation

Affectation des plus-values nettes réalisées

Part IC : Capitalisation
Part IE : Capitalisation
Part RA : Capitalisation
Part RB : Capitalisation

Changements affectant le fonds

Néant

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Exposition directe aux marchés de crédit

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

L'information permettant de distinguer Invest grade, Non invest Grade et Non notés a été communiquée par la Société de gestion.

Les règles de notation retenues par la Société de gestion sont les suivantes :

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme. Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation. Les règles de détermination de la note retenue sont alors : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur afin d'obtenir la 2nde meilleure note. Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « NR ». Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Evolution des capitaux propres

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice	Exercice 31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	1,326,174,321.75
Flux de l'exercice :	
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.) ¹	252,878,154.85
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-12,156,091.09
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	30,631,757.19
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	17,238,124.03
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	23,880,317.47
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes ²	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes ²	-
Autres éléments	-
Capitaux propres de fin d'exercice (= Actif net)	1,638,646,584.20

¹ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

² Rubrique Spécifique aux MMF.

Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

	Exercice 31/12/2024
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	Nombre de titres
Catégorie de classe IC (Devise: EUR)	
Nombre de titres émis	1,880.8465
Nombre de titres rachetés	3,640.4393
Catégorie de classe IE (Devise: EUR)	
Nombre de titres émis	168,119.0000
Nombre de titres rachetés	-
Catégorie de classe RA (Devise: EUR)	
Nombre de titres émis	760,367.1943
Nombre de titres rachetés	44,961.1973
Catégorie de classe RB (Devise: EUR)	
Nombre de titres émis	19,174.2732
Nombre de titres rachetés	3,042.3029
Commissions de souscription et/ou de rachat	Montant (EUR)
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-
Commissions de souscription perçues et rétrocédées	-
Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
FR0007071006	IC	Capitalisation	EUR	20,423,533.94	9,714.7701	2,102.31
FR0013307998	IE	Capitalisation	EUR	1,348,614,729.65	1,255,473.0000	1,074.18
FR0013459054	RA	Capitalisation	EUR	263,976,227.68	2,597,365.9519	101.63
FR0013459070	RB	Capitalisation	EUR	5,632,092.93	56,694.2585	99.34

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays	Pays	Pays	Pays	Pays
Actif		Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif		Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-					
Options	-					
Swaps	-					
Autres instruments financiers	-					
TOTAL	-					

Exposition sur le marché des obligations convertibles

Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de delta	
		< 1 an	1 an < X < 5 ans	> 5 ans	<0,6	0,6 < X < 1
TOTAL	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition +/-	Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autres
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	445,020.29	279,647.13	165,373.16	-	-
Titres de créances	1,153,266.98	841,746.46	311,520.53	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3.45	-	-	-	3.45
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures		-	-	-	-
Options		-	-	-	-
Swaps		-	-	-	-
Autres instruments financiers		-	-	-	-
TOTAL		1,121,393.58	476,893.69	-	3.45

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	8,024.08	117,784.00	91,903.28	227,308.94
Titres de créances	-	17,052.81	275,502.45	334,408.43	526,303.30
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3.45	-	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	-	-	-	-
TOTAL	3.45	25,076.88	393,286.44	426,311.71	753,612.24

Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers	Devise
Actif	Néant
Dépôts	-
Actions et valeurs assimilées	-
Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	-
Opérations temporaires sur titres	-
Autres actifs: Loans	-
Autres instruments financiers	-
Créances	-
Comptes financiers	-
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Opérations temporaires sur titres	-
Dettes	-
Comptes financiers	-
Emprunts	-
Hors-bilan	Néant
Devises à recevoir	-
Devises à livrer	-
Futures	-
Options	-
Swaps	-
Autres opérations	-
TOTAL	-

Au 31 décembre 2024, le portefeuille ne détient que des instruments financiers libellés en devise de référence de la comptabilité.

Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	445,020.29	-	-
Titres de créances	1,153,266.98	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors Bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	1,598,287.27	-	-

Les méthodologies retenues pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillées dans le paragraphe « Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe » qui suit celui consacré aux Règles et méthodes comptables.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (Devise: EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
OPERATIONS FIGURANT A L'ACTIF DU BILAN		
Dépôts	-	
Instruments financiers à terme non compensés	-	
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	
Créances représentatives de Titres Prêtés		
Titres financiers empruntés	-	
Titres reçus en garantie	-	
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces	-	
Dépôt de garantie espèces versée	-	
OPERATIONS FIGURANT AU PASSIF DU BILAN		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		-
Dettes		
Collatéral espèces		-
Dépôt de garantie espèces reçue		-

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination du Fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
TOTAL						-

L'OPC n'est pas concerné car il ne détient pas plus de 10% de son actif net en parts d'autres OPC.

Créances et dettes : ventilation par nature

	Exercice 31/12/2024
Ventilation par nature des créances	
Avoir fiscal à récupérer	
Déposit EUR	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Autres débiteurs divers	5,248.45
Coupons à recevoir	
TOTAL DES CREANCES	5,248.45
Ventilation par nature des dettes	
Déposit EUR	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Provision charges d'emprunts	
Frais et charges non encore payés	188,652.83
Autres créditeurs divers	
Provision pour risque des liquidités de marché	
TOTAL DES DETTES	188,652.83

Frais de gestion, autres frais et charges

Frais de gestion	Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie de classe IC (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	41,114.43	0.20
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe IE (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	1,295,923.62	0.10
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe RA (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	553,631.05	0.25
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe RB (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	33,971.76	0.70
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)	-	

(*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	Exercice 31/12/2024
Garanties reçues	-
dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	
Garanties données	-
dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors bilan	-
Total	-

Autres informations

	Exercice 31/12/2024
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Catégorie de classe IC (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	-
Revenus nets	382,473.06
Sommes distribuables au titre du revenu net	382,473.06
Affectation	
Distribution	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-
Capitalisation	382,473.06
Total	382,473.06
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-
Crédits d'impôts attachés à la distribution du revenu	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-
Plus et moins-values réalisées nettes de l'exercice	228,031.18
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values	228,031.18
Affectation	
Distribution sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-
Capitalisation	228,031.18
Total	228,031.18
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes restant à verser après règlement des acomptes	-

Catégorie de classe IE (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	-
Revenus nets	26,560,585.12
Sommes distribuables au titre du revenu net	26,560,585.12
Affectation	
Distribution	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-
Capitalisation	26,560,585.12
Total	26,560,585.12
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-
Crédits d'impôts attachés à la distribution du revenu	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-
Plus et moins-values réalisées nettes de l'exercice	15,048,233.80
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values	15,048,233.80
Affectation	
Distribution sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-
Capitalisation	15,048,233.80
Total	15,048,233.80
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes restant à verser après règlement des acomptes	-

Catégorie de classe RA (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	-
Revenus nets	4,815,727.05
Sommes distribuables au titre du revenu net	4,815,727.05
Affectation	
Distribution	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-
Capitalisation	4,815,727.05
Total	4,815,727.05
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-
Crédits d'impôts attachés à la distribution du revenu	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-
Plus et moins-values réalisées nettes de l'exercice	2,948,254.17
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values	2,948,254.17
Affectation	
Distribution sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-
Capitalisation	2,948,254.17
Total	2,948,254.17
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes restant à verser après règlement des acomptes	-

Catégorie de classe RB (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	-
Revenus nets	78,142.18
Sommes distribuables au titre du revenu net	78,142.18
Affectation	
Distribution	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-
Capitalisation	78,142.18
Total	78,142.18
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-
Crédits d'impôts attachés à la distribution du revenu	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/12/2024
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-
Plus et moins-values réalisées nettes de l'exercice	63,076.62
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values	63,076.62
Affectation	
Distribution sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-
Capitalisation	63,076.62
Total	63,076.62
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes restant à verser après règlement des acomptes	-

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées				445,020,286.21	27.16
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé				445,020,286.21	27.16
ABN AMRO BANK NV 3% 24-01/10/2031 Banques et assurances	4,000,000.00	99.63	EUR	4,016,046.39	0.25
ALD SA 3.875% 24-22/02/2027 Services divers	4,200,000.00	101.68	EUR	4,411,254.93	0.27
ALD SA 3.875% 24-24/01/2028 Services divers	8,400,000.00	102.29	EUR	8,898,967.39	0.54
ALD SA 4.375% 23-23/11/2026 Services divers	4,000,000.00	102.44	EUR	4,117,346.33	0.25
ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN Assurances	11,000,000.00	99.42	EUR	11,057,308.10	0.67
ALLIANZ SE 23-25/07/2053 FRN Assurances	3,000,000.00	112.99	EUR	3,467,313.80	0.21
ALLIANZ SE 24-26/07/2054 FRN Assurances	4,400,000.00	107.05	EUR	4,804,493.77	0.29
ASML HOLDING NV 0.625% 20-07/05/2029 Electrique - Electronique	5,200,000.00	91.80	EUR	4,795,264.72	0.29
AXA LEM 0.375% 21-15/11/2026 Immobilier et logement	2,500,000.00	95.20	EUR	2,381,151.14	0.15
BANCO BILBAO VIZ 23-13/01/2031 FRN Banques et assurances	3,000,000.00	105.96	EUR	3,313,866.12	0.20
BANCO BILBAO VIZ 3.625% 24-07/06/2030 Banques et assurances	7,000,000.00	102.86	EUR	7,345,937.93	0.45
BANKINTER SA 24-10/09/2032 FRN Banques et assurances	4,400,000.00	100.84	EUR	4,485,440.86	0.27
BMW INTL INV BV 3.25% 24-17/11/2028 Machines et Véhicules	5,950,000.00	101.34	EUR	6,054,898.92	0.37
BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	93.29	EUR	3,738,362.32	0.23
BOUYGUS SA 3.875% 23-17/07/2031 Construction et matériaux de construction	5,200,000.00	103.75	EUR	5,488,762.84	0.33
BOUYGUS SA 4.625% 22-07/06/2032 Construction et matériaux de construction	5,300,000.00	108.12	EUR	5,871,219.15	0.36
BPCE 20-15/09/2027 FRN Banques et assurances	5,200,000.00	95.73	EUR	4,985,621.78	0.30
BUREAU VERITAS 3.125% 24-15/11/2031 Services divers	2,000,000.00	99.88	EUR	2,005,976.03	0.12
CA IMMO ANLAGEN 4.25% 24-30/04/2030 Immobilier et logement	2,500,000.00	99.96	EUR	2,518,019.76	0.15
COCA-COLA EURO 3.25% 24-21/03/2032 Biens de consommation	2,100,000.00	100.44	EUR	2,128,228.26	0.13

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
COFACE SA 5.75% 23-28/11/2033 Assurances	2,000,000.00	112.03	EUR	2,252,002.03	0.14
COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN Banques et assurances	1,600,000.00	106.07	EUR	1,762,457.17	0.11
CRD MUTUEL ARKEA 24-15/05/2035 FRN Banques et assurances	2,100,000.00	103.20	EUR	2,231,606.69	0.14
CRD MUTUEL ARKEA 3.625% 24-03/10/2033 Banques et assurances	4,300,000.00	101.68	EUR	4,411,632.76	0.27
CRDT AGR ASSR 2% 20-17/07/2030 Assurances	4,000,000.00	91.67	EUR	3,704,023.95	0.23
CRDT AGR ASSR 5.875% 23-25/10/2033 Assurances	1,500,000.00	111.47	EUR	1,689,019.71	0.10
CRED AGRICOLE SA 22-12/01/2028 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	95.34	EUR	3,838,123.65	0.23
CRED AGRICOLE SA 22-22/04/2027 FRN Banques et assurances	5,500,000.00	98.73	EUR	5,502,272.41	0.34
CRED AGRICOLE SA 23-11/07/2029 FRN Banques et assurances	5,700,000.00	103.38	EUR	6,009,557.49	0.37
CRED AGRICOLE SA 24-15/04/2036 FRN Banques et assurances	5,500,000.00	101.45	EUR	5,752,991.11	0.35
CRED AGRICOLE SA 24-23/01/2031 FRN Banques et assurances	3,500,000.00	101.46	EUR	3,610,046.39	0.22
CRED AGRICOLE SA 3.5% 24-26/09/2034 Banques et assurances	6,000,000.00	98.38	EUR	5,959,513.38	0.36
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 23-28/09/2026 Autres organismes de credit	4,200,000.00	101.99	EUR	4,326,641.57	0.26
EDENRED 3.625% 23-13/06/2031 Services divers	5,200,000.00	100.82	EUR	5,348,204.38	0.33
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026 Services divers	9,000,000.00	101.44	EUR	9,148,709.94	0.56
EDENRED 3.625% 24-05/08/2032 Services divers	2,000,000.00	100.58	EUR	2,041,522.59	0.12
EEW ENERGY FROM 0.361% 21-30/06/2026 Distribution Energie	2,800,000.00	95.87	EUR	2,689,552.56	0.16
EUROCLEAR INVSTS 18-11/04/2048 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	97.26	EUR	3,967,197.70	0.24
FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028 Machines et Véhicules	3,800,000.00	101.83	EUR	3,888,025.42	0.24
GACM 24-30/10/2044 FRN Assurances	4,000,000.00	103.36	EUR	4,169,902.64	0.25
GACM 3.75% 24-30/04/2029 Assurances	6,000,000.00	102.04	EUR	6,275,161.57	0.38

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
HANNOVER RUECKV 22-26/08/2043 FRN Assurances	2,000,000.00	113.40	EUR	2,309,815.64	0.14
IBM CORP 3.375% 23-06/02/2027 Bureau	8,000,000.00	101.22	EUR	8,342,385.39	0.51
IBM CORP 3.625% 23-06/02/2031 Bureau	7,200,000.00	102.88	EUR	7,644,234.92	0.47
ING GROEP NV 19-13/11/2030 FRN Banques et assurances	7,000,000.00	97.85	EUR	6,859,517.42	0.42
ING GROEP NV 22-16/02/2031 FRN Banques et assurances	3,800,000.00	92.68	EUR	3,580,280.14	0.22
JOHNSON&JOHNSON 3.2% 24-01/06/2032 Produits pharmaceutiques	6,200,000.00	102.16	EUR	6,451,151.26	0.39
LEGRAND SA 3.5% 23-29/05/2029 Electrique - Electronique	4,700,000.00	102.41	EUR	4,911,807.66	0.30
LEGRAND SA 3.5% 24-26/06/2034 Electrique - Electronique	2,500,000.00	102.02	EUR	2,596,361.65	0.16
LINDE PLC 3.2% 24-14/02/2031 Produits Chimique	6,000,000.00	101.33	EUR	6,249,805.37	0.38
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027 Autres organismes de credit	5,500,000.00	99.89	EUR	5,537,522.31	0.34
MEDIO AMBIENTE 5.25% 23-30/10/2029 Services divers	3,000,000.00	107.58	EUR	3,255,526.91	0.20
MEDIOBANCA SPA 24-15/01/2031 FRN Banques et assurances	7,100,000.00	98.53	EUR	7,030,363.39	0.43
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025 Produits pharmaceutiques	8,000,000.00	99.73	EUR	8,024,075.64	0.49
MEDTRONIC GLOBAL 3% 22-15/10/2028 Produits pharmaceutiques	3,000,000.00	100.55	EUR	3,036,255.40	0.19
MEDTRONIC GLOBAL 3.125% 22-15/10/2031 Produits pharmaceutiques	9,000,000.00	100.31	EUR	9,089,410.82	0.55
MERCIALYS 4% 24-10/09/2031 Immobilier et logement	3,000,000.00	100.55	EUR	3,054,334.38	0.19
MERCK 24-27/08/2054 FRN Produits pharmaceutiques	2,000,000.00	100.64	EUR	2,020,754.26	0.12
MORGAN STANLEY 21-29/10/2027 FRN Banques et assurances	8,300,000.00	95.68	EUR	7,947,351.24	0.48
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN Banques et assurances	3,500,000.00	97.68	EUR	3,486,962.16	0.21
MORGAN STANLEY 22-08/05/2026 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	99.68	EUR	5,053,333.53	0.31
MORGAN STANLEY 23-02/03/2029 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	104.94	EUR	5,442,850.27	0.33

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
MORGAN STANLEY 24-21/03/2035 FRN Banques et assurances	2,800,000.00	102.31	EUR	2,952,008.21	0.18
MORGAN STANLEY 1.375% 16-27/10/2026 Banques et assurances	5,000,000.00	97.59	EUR	4,892,165.77	0.30
MSD NETHERLANDS 3.25% 24-30/05/2032 Produits pharmaceutiques	6,400,000.00	101.15	EUR	6,597,914.17	0.40
MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN Assurances	2,300,000.00	86.93	EUR	2,016,969.59	0.12
MUNICH RE 24-26/05/2044 FRN Assurances	7,600,000.00	103.01	EUR	8,029,899.52	0.49
NATIONWIDE BLDG 2% 22-28/04/2027 Banques et assurances	4,000,000.00	98.35	EUR	3,988,772.72	0.24
PLUXEE NV 3.5% 24-04/09/2028 Services divers	6,900,000.00	101.00	EUR	7,049,021.85	0.43
PRAEMIA HEALTHCR 5.5% 23-19/09/2028 Immobilier et logement	2,000,000.00	106.76	EUR	2,167,102.99	0.13
RELX FINANCE 3.75% 23-12/06/2031 Services divers	3,200,000.00	103.51	EUR	3,379,679.31	0.21
ROCHE FINANCE EU 3.227% 24-03/05/2030 Produits pharmaceutiques	4,800,000.00	102.53	EUR	5,025,289.47	0.31
SAP SE 1.625% 18-10/03/2031 Ordinateurs logiciels	3,000,000.00	93.93	EUR	2,857,942.69	0.17
SCOR SE 15-08/06/2046 FRN Assurances	13,700,000.00	99.35	EUR	13,846,628.12	0.85
SIEMENS ENER FIN 4% 23-05/04/2026 Machines et Véhicules	3,500,000.00	101.04	EUR	3,641,155.42	0.22
SIEMENS ENER FIN 4.25% 23-05/04/2029 Machines et Véhicules	2,800,000.00	103.45	EUR	2,985,584.82	0.18
SIKA CAPITAL BV 3.75% 23-03/05/2030 Construction et matériaux de construction	5,400,000.00	103.16	EUR	5,706,474.26	0.35
SIKA CAPITAL BV 3.75% 23-03/11/2026 Construction et matériaux de construction	5,000,000.00	101.67	EUR	5,114,898.92	0.31
SKANDINAV ENSKIL 4% 22-09/11/2026 Banques et assurances	2,500,000.00	102.03	EUR	2,565,754.39	0.16
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN Banques et assurances	3,000,000.00	93.98	EUR	2,826,893.09	0.17
SOCIETE GENERALE 21-02/12/2027 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	95.16	EUR	4,760,754.23	0.29
SOCIETE GENERALE 21-17/11/2026 FRN Banques et assurances	8,500,000.00	97.56	EUR	8,294,123.45	0.51
SOCIETE GENERALE 3% 24-12/02/2027 Banques et assurances	7,000,000.00	99.85	EUR	7,019,070.67	0.43

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
SOCIETE GENERALE 4.25% 23-28/09/2026 Banques et assurances	7,000,000.00	102.31	EUR	7,240,717.26	0.44
SOGECAP SA 23-16/05/2044 FRN Assurances	2,000,000.00	111.53	EUR	2,313,225.66	0.14
SOGECAP SA 24-03/04/2045 FRN Assurances	3,800,000.00	101.50	EUR	3,904,866.20	0.24
SOLVAY SA 4.25% 24-03/10/2031 Produits Chimique	5,000,000.00	102.99	EUR	5,203,304.84	0.32
SPAREBANK 1 SMN 0.01% 21-18/02/2028 Banques et assurances	4,500,000.00	91.55	EUR	4,120,294.24	0.25
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.25% 24-27/08/203 Banques et assurances	3,400,000.00	100.66	EUR	3,461,465.68	0.21
TOKYO METRO GOVT 2.625% 24-24/10/2029 Obligations villes et communes	1,600,000.00	99.93	EUR	1,607,014.74	0.10
VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027 Machines et Véhicules	5,800,000.00	100.00	EUR	5,823,439.83	0.36
VOLKSW FIN SERVI 3.625% 24-19/05/2029 Machines et Véhicules	4,000,000.00	100.17	EUR	4,024,707.35	0.25
WOLTERS KLUWER N 3.25% 24-18/03/2029 Services divers	5,000,000.00	101.72	EUR	5,215,401.34	0.32
Titres de créances				1,153,266,984.33	70.38
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé				1,153,266,984.33	70.38
ABB FINANCE BV 3.125% 24-15/01/2029 Construction et matériaux de construction	3,500,000.00	101.34	EUR	3,652,597.16	0.22
ABB FINANCE BV 3.375% 23-16/01/2031 Construction et matériaux de construction	2,200,000.00	102.58	EUR	2,328,429.99	0.14
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-07/08/2029 Services divers	3,000,000.00	104.04	EUR	3,171,584.97	0.19
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-31/01/2028 Services divers	3,000,000.00	103.21	EUR	3,210,636.52	0.20
ABN AMRO BANK NV 22-22/02/2033 FRN Banques et assurances	2,600,000.00	104.13	EUR	2,822,348.45	0.17
ABN AMRO BANK NV 3.875% 23-21/12/2026 Banques et assurances	7,000,000.00	102.25	EUR	7,167,448.87	0.44
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032 Banques et assurances	4,700,000.00	102.77	EUR	5,006,518.77	0.31
ABN AMRO BANK NV 4.375% 24-16/07/2036 Banques et assurances	2,500,000.00	102.34	EUR	2,609,716.94	0.16
ACHMEA BANK NV 2.75% 24-10/12/2027 Banques et assurances	3,000,000.00	99.81	EUR	2,999,790.33	0.18
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN Banques et assurances	3,000,000.00	105.10	EUR	3,215,200.93	0.20

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
AIR LIQUIDE FIN 2.875% 22-16/09/2032 Produits Chimique	14,000,000.00	98.28	EUR	13,878,703.81	0.85
AIR LIQUIDE FIN 3.375% 24-29/05/2034 Produits Chimique	5,200,000.00	101.29	EUR	5,372,143.14	0.33
ALLIANDER 3% 24-07/10/2034 Distribution Energie	3,250,000.00	99.35	EUR	3,252,497.52	0.20
ALLIANDER 3.25% 23-13/06/2028 Distribution Energie	3,700,000.00	101.75	EUR	3,831,873.53	0.23
ALLIANZ FINANCE 3.25% 24-04/12/2029 Assurances	3,500,000.00	102.45	EUR	3,595,264.98	0.22
ANZ NZ INTL/LDN 3.527% 24-24/01/2028 Banques et assurances	4,000,000.00	101.81	EUR	4,205,296.93	0.26
AP MOLLER 3.75% 24-05/03/2032 Transports et matériel de transport	4,000,000.00	103.40	EUR	4,261,090.11	0.26
ARVAL SERVICE 4.125% 23-13/04/2026 Services divers	2,300,000.00	101.20	EUR	2,396,473.23	0.15
ARVAL SERVICE 4.25% 23-11/11/2025 Services divers	3,400,000.00	101.07	EUR	3,457,231.36	0.21
ASB BANK LIMITED 3.185% 24-16/04/2029 Banques et assurances	1,800,000.00	100.65	EUR	1,824,147.34	0.11
ASTRAZENECA FIN 3.121% 24-05/08/2030 Produits pharmaceutiques	4,000,000.00	100.85	EUR	4,085,810.14	0.25
ASTRAZENECA FIN 3.278% 24-05/08/2033 Produits pharmaceutiques	3,000,000.00	100.17	EUR	3,045,719.61	0.19
ASTRAZENECA PLC 3.75% 23-03/03/2032 Produits pharmaceutiques	3,000,000.00	104.46	EUR	3,228,013.22	0.20
AUST & NZ BANK 3.652% 23-20/01/2026 Banques et assurances	4,000,000.00	100.88	EUR	4,174,548.46	0.25
AUTOROUTES DU SU 3.25% 23-19/01/2033 Services divers	10,000,000.00	99.74	EUR	10,284,400.55	0.63
AUTOSTRADA PER L 4.25% 24-28/06/2032 Services divers	2,500,000.00	102.66	EUR	2,621,466.52	0.16
AXA SA 22-10/07/2042 FRN Assurances	2,500,000.00	87.12	EUR	2,200,720.34	0.13
AXA SA 3.375% 24-31/05/2034 Assurances	5,500,000.00	100.97	EUR	5,663,914.79	0.35
AXA SA 3.625% 23-10/01/2033 Assurances	3,100,000.00	104.31	EUR	3,343,822.42	0.20
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN Banques et assurances	3,500,000.00	102.83	EUR	3,683,474.86	0.22
BANCO BILBAO VIZ 21-24/03/2027 FRN Banques et assurances	3,200,000.00	96.96	EUR	3,105,777.34	0.19

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
BANCO BILBAO VIZ 24-29/08/2036 FRN Banques et assurances	4,500,000.00	101.40	EUR	4,631,517.42	0.28
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025 Banques et assurances	5,100,000.00	99.20	EUR	5,068,518.40	0.31
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 24-26/03/2031 Banques et assurances	5,500,000.00	102.23	EUR	5,771,661.92	0.35
BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027 Banques et assurances	4,600,000.00	104.53	EUR	4,828,992.23	0.29
BANCO COM PORTUG 24-21/10/2029 FRN Banques et assurances	2,500,000.00	99.80	EUR	2,510,903.24	0.15
BANCO SABADELL 24-27/05/2031 FRN Banques et assurances	4,600,000.00	100.21	EUR	4,625,950.74	0.28
BANCO SANTANDER 21-24/06/2029 FRN Banques et assurances	4,800,000.00	92.21	EUR	4,441,736.75	0.27
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN Banques et assurances	5,700,000.00	102.87	EUR	5,918,934.43	0.36
BANCO SANTANDER 23-23/08/2033 FRN Banques et assurances	7,500,000.00	106.33	EUR	8,131,686.79	0.50
BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN Banques et assurances	8,300,000.00	100.22	EUR	8,387,091.83	0.51
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	101.32	EUR	4,190,676.96	0.26
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	104.53	EUR	4,321,460.01	0.26
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027 Banques et assurances	7,800,000.00	96.04	EUR	7,537,444.30	0.46
BANCO SANTANDER 3.5% 24-02/10/2032 Banques et assurances	6,000,000.00	99.54	EUR	6,026,199.65	0.37
BANCO SANTANDER 3.875% 23-16/01/2028 Banques et assurances	4,000,000.00	102.95	EUR	4,267,666.62	0.26
BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029 Banques et assurances	7,000,000.00	102.57	EUR	7,369,891.36	0.45
BANCO SANTANDER 4.125% 24-22/04/2034 Banques et assurances	5,000,000.00	104.07	EUR	5,348,404.18	0.33
BANK NOVA SCOTIA 3.5% 24-17/04/2029 Banques et assurances	6,000,000.00	101.69	EUR	6,251,447.26	0.38
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN Banques et assurances	2,300,000.00	96.84	EUR	2,233,008.09	0.14
BANK OF IRELAND 21-11/08/2031 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	97.09	EUR	4,881,698.99	0.30
BANK OF IRELAND 23-13/11/2029 FRN Banques et assurances	4,600,000.00	105.34	EUR	4,875,212.79	0.30

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
BANK OF IRELAND 24-10/08/2034 FRN Banques et assurances	3,600,000.00	103.16	EUR	3,782,171.52	0.23
BANQ FED CRD MUT 0.625% 22-19/11/2027 Banques et assurances	3,100,000.00	93.39	EUR	2,897,599.76	0.18
BANQ FED CRD MUT 1.875% 16-04/11/2026 Banques et assurances	4,000,000.00	97.83	EUR	3,925,662.93	0.24
BANQ FED CRD MUT 2.625% 22-06/11/2029 Banques et assurances	8,900,000.00	96.54	EUR	8,629,217.79	0.53
BANQ FED CRD MUT 3.25% 24-17/10/2031 Banques et assurances	3,500,000.00	99.72	EUR	3,514,649.80	0.21
BANQ FED CRD MUT 3.5% 24-15/05/2031 Banques et assurances	2,800,000.00	101.29	EUR	2,898,777.71	0.18
BANQ FED CRD MUT 3.625% 22-14/09/2032 Banques et assurances	2,500,000.00	102.37	EUR	2,586,732.76	0.16
BANQ FED CRD MUT 3.875% 23-26/01/2028 Banques et assurances	3,000,000.00	102.00	EUR	3,168,817.68	0.19
BANQ FED CRD MUT 4.75% 23-10/11/2031 Banques et assurances	3,500,000.00	106.51	EUR	3,752,420.20	0.23
BANQUE STEL FR 3.5% 24-19/07/2027 Banques et assurances	3,500,000.00	101.12	EUR	3,595,630.39	0.22
BMW FINANCE NV 3.25% 23-22/07/2030 Machines et Véhicules	5,000,000.00	102.21	EUR	5,184,049.05	0.32
BMW FINANCE NV 3.875% 23-04/10/2028 Machines et Véhicules	5,000,000.00	103.56	EUR	5,226,449.04	0.32
BMW INTL INV BV 3% 24-27/08/2027 Machines et Véhicules	5,000,000.00	100.51	EUR	5,078,756.05	0.31
BMW US CAP LLC 3% 24-02/11/2027 Machines et Véhicules	9,600,000.00	100.62	EUR	9,708,883.88	0.59
BNP PARIBAS 20-19/02/2028 FRN Banques et assurances	3,000,000.00	94.56	EUR	2,849,910.04	0.17
BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN Banques et assurances	7,500,000.00	96.58	EUR	7,257,408.96	0.44
BNP PARIBAS 21-31/08/2033 FRN Banques et assurances	3,400,000.00	89.83	EUR	3,064,276.24	0.19
BNP PARIBAS 22-31/03/2032 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	97.33	EUR	3,969,395.70	0.24
BNP PARIBAS 23-13/04/2031 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	104.19	EUR	5,363,558.17	0.33
BNP PARIBAS 23-26/09/2032 FRN Banques et assurances	8,000,000.00	105.09	EUR	8,496,454.29	0.52
BNP PARIBAS 24-10/01/2032 FRN Banques et assurances	5,800,000.00	102.59	EUR	6,180,317.54	0.38

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
BNP PARIBAS 24-28/08/2034 FRN Banques et assurances	4,500,000.00	100.75	EUR	4,599,582.78	0.28
BNP PARIBAS 2.25% 16-11/01/2027 Banques et assurances	3,000,000.00	98.28	EUR	3,014,446.52	0.18
BNP PARIBAS 4.095% 24-13/02/2034 Banques et assurances	3,000,000.00	102.69	EUR	3,189,804.49	0.19
BPCE 23-01/06/2033 FRN Banques et assurances	1,500,000.00	106.09	EUR	1,642,446.39	0.10
BPCE 23-14/06/2034 FRN Banques et assurances	4,800,000.00	106.73	EUR	5,250,016.41	0.32
BPCE 24-08/03/2033 FRN Banques et assurances	6,000,000.00	102.25	EUR	6,339,197.78	0.39
BPCE 0.375% 22-02/02/2026 Banques et assurances	4,400,000.00	97.30	EUR	4,296,351.15	0.26
BPCE 1.375% 18-23/03/2026 Banques et assurances	6,000,000.00	98.17	EUR	5,954,601.20	0.36
BPCE 3.5% 23-25/01/2028 Banques et assurances	5,000,000.00	101.56	EUR	5,242,335.37	0.32
BPCE 3.875% 24-11/01/2029 Banques et assurances	3,900,000.00	102.11	EUR	4,130,047.64	0.25
BPCE 3.875% 24-25/01/2036 Banques et assurances	2,000,000.00	102.68	EUR	2,126,429.99	0.13
BPER BANCA 24-22/05/2031 FRN Banques et assurances	3,600,000.00	102.87	EUR	3,792,437.50	0.23
CA AUTO BANK IE 3.75% 24-12/04/2027 Autres organismes de credit	2,200,000.00	101.48	EUR	2,292,621.89	0.14
CA AUTO BANK IE 4.75% 23-25/01/2027 Autres organismes de credit	3,700,000.00	103.23	EUR	3,984,712.40	0.24
CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	106.35	EUR	4,345,968.51	0.27
CAIXABANK 23-19/07/2034 FRN Banques et assurances	2,500,000.00	110.56	EUR	2,823,066.13	0.17
CAIXABANK 3.625% 24-19/09/2032 Banques et assurances	4,000,000.00	100.50	EUR	4,062,125.79	0.25
CAIXABANK 4.375% 23-29/11/2033 Banques et assurances	4,500,000.00	108.02	EUR	4,879,833.50	0.30
CARMILA SA 3.875% 24-25/01/2032 Immobilier et logement	2,500,000.00	100.59	EUR	2,541,317.25	0.16
CARMILA SA 5.5% 23-09/10/2028 Immobilier et logement	2,000,000.00	106.99	EUR	2,165,697.99	0.13
CELLNEX FINANCE 3.625% 24-24/01/2029 Construction et matériaux de construction	2,800,000.00	101.60	EUR	2,906,882.73	0.18

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
CEPSA FINANCE SA 4.125% 24-11/04/2031 Distribution Energie	6,500,000.00	100.60	EUR	6,734,852.59	0.41
CIE DE ST GOBAIN 3.25% 24-09/08/2029 Construction et matériaux de construction	4,000,000.00	101.02	EUR	4,093,266.72	0.25
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030 Construction et matériaux de construction	3,500,000.00	103.74	EUR	3,643,872.59	0.22
CNP ASSURANCES 24-16/07/2054 FRN Assurances	2,400,000.00	104.45	EUR	2,561,557.40	0.16
COM BK AUSTRALIA 24-04/06/2034 FRN Banques et assurances	4,500,000.00	103.12	EUR	4,752,496.08	0.29
COMMERZBANK AG 24-08/12/2028 FRN Banques et assurances	1,900,000.00	99.33	EUR	1,890,624.65	0.12
COMMERZBANK AG 24-16/07/2032 FRN Banques et assurances	2,700,000.00	101.74	EUR	2,797,711.61	0.17
COOPERATIEVE RAB 20-05/05/2028 FRN Banques et assurances	3,000,000.00	95.31	EUR	2,876,655.97	0.18
COOPERATIEVE RAB 21-01/12/2027 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	95.31	EUR	4,767,286.71	0.29
COOPERATIEVE RAB 22-27/01/2028 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	103.47	EUR	4,311,824.65	0.26
COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN Banques et assurances	6,200,000.00	103.91	EUR	6,624,498.49	0.40
COOPERATIEVE RAB 3.913% 23-03/11/2026 Banques et assurances	6,000,000.00	102.37	EUR	6,181,659.33	0.38
COOPERATIEVE RAB 4% 23-10/01/2030 Banques et assurances	7,300,000.00	104.18	EUR	7,891,598.88	0.48
CRD MUTUEL ARKEA 20-11/06/2029 FRN Banques et assurances	2,700,000.00	93.56	EUR	2,545,294.45	0.16
CRD MUTUEL ARKEA 0.01% 20-28/01/2026 Banques et assurances	6,000,000.00	97.05	EUR	5,823,399.84	0.36
CRD MUTUEL ARKEA 3.375% 22-19/09/2027 Banques et assurances	5,000,000.00	101.35	EUR	5,116,747.90	0.31
CRED AGRICOLE SA 20-05/06/2030 FRN Banques et assurances	8,000,000.00	99.11	EUR	8,004,486.21	0.49
CRED AGRICOLE SA 24-26/01/2029 FRN Banques et assurances	3,000,000.00	99.78	EUR	3,018,804.92	0.18
CRED AGRICOLE SA 0.375% 21-20/04/2028 Banques et assurances	7,700,000.00	91.64	EUR	7,076,644.84	0.43
CRED AGRICOLE SA 2.8% 16-21/07/2026 Banques et assurances	5,000,000.00	99.42	EUR	4,999,286.12	0.31
CRED AGRICOLE SA 3.75% 24-22/01/2034 Banques et assurances	4,200,000.00	102.07	EUR	4,436,217.07	0.27

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
CRED AGRICOLE SA 4.375% 23-27/11/2033 Banques et assurances	3,400,000.00	105.55	EUR	3,603,614.01	0.22
CREDIT LOGEMENT 21-15/02/2034 FRN Assurances	1,000,000.00	90.36	EUR	913,111.82	0.06
DEKABANK 3.375% 24-02/07/2027 Banques et assurances	4,600,000.00	101.39	EUR	4,742,788.30	0.29
DNB BANK ASA 23-13/09/2033 FRN Banques et assurances	2,500,000.00	105.10	EUR	2,665,745.96	0.16
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN Banques et assurances	4,800,000.00	100.85	EUR	4,994,088.42	0.30
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN Banques et assurances	6,000,000.00	103.83	EUR	6,354,016.31	0.39
DNB BANK ASA 24-29/11/2030 FRN Banques et assurances	6,000,000.00	99.48	EUR	5,986,192.09	0.37
DSM BV 3.625% 24-02/07/2034 Produits Chimique	3,500,000.00	101.37	EUR	3,612,228.44	0.22
EAST JAPAN RAIL 3.976% 23-05/09/2032 Transports et matériel de transport	3,700,000.00	105.69	EUR	3,959,069.53	0.24
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026 Distribution Energie	3,000,000.00	96.15	EUR	2,887,904.14	0.18
ENEXIS HOLDING 3.5% 24-30/05/2036 Distribution Energie	2,700,000.00	101.53	EUR	2,797,818.71	0.17
ENGIE 3.5% 22-27/09/2029 Distribution Energie	2,700,000.00	101.93	EUR	2,777,414.61	0.17
ENGIE 3.625% 24-06/03/2031 Distribution Energie	2,000,000.00	102.01	EUR	2,100,430.05	0.13
ENGIE 4.25% 23-06/09/2034 Distribution Energie	2,900,000.00	104.67	EUR	3,075,606.18	0.19
ERG SPA 4.125% 24-03/07/2030 Distribution Energie	2,100,000.00	102.95	EUR	2,205,707.22	0.13
ERSTE GROUP 19-10/06/2030 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	98.76	EUR	3,973,146.57	0.24
EUROCLEAR BANK 3.625% 22-13/10/2027 Banques et assurances	2,200,000.00	102.26	EUR	2,267,554.71	0.14
EUROGRID GMBH 3.075% 24-18/10/2027 Distribution Energie	1,700,000.00	100.63	EUR	1,721,760.20	0.11
EUROGRID GMBH 3.598% 24-01/02/2029 Distribution Energie	3,200,000.00	101.90	EUR	3,366,749.74	0.21
EUROGRID GMBH 3.722% 23-27/04/2030 Distribution Energie	3,000,000.00	102.43	EUR	3,149,568.25	0.19
FINGRID OYJ 2.75% 24-04/12/2029 Distribution Energie	1,900,000.00	99.62	EUR	1,897,054.32	0.12

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
GECINA 1.375% 17-26/01/2028 Immobilier et logement	4,000,000.00	95.90	EUR	3,887,590.80	0.24
GECINA 2% 17-30/06/2032 Immobilier et logement	3,000,000.00	92.29	EUR	2,799,390.68	0.17
HEIDELBERG MATER 3.375% 24-17/10/2031 Construction et matériaux de construction	2,550,000.00	101.17	EUR	2,603,570.96	0.16
HEIMSTADEN BOST 0.625% 22-24/07/2025 Immobilier et logement	2,400,000.00	98.29	EUR	2,365,637.89	0.14
IBM CORP 0.875% 22-09/02/2030 Bureau	2,000,000.00	90.42	EUR	1,824,073.57	0.11
ING GROEP NV 20-26/05/2031 FRN Banques et assurances	3,500,000.00	98.62	EUR	3,496,859.30	0.21
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN Banques et assurances	6,000,000.00	103.51	EUR	6,250,941.91	0.38
ING GROEP NV 24-12/08/2029 FRN Banques et assurances	4,500,000.00	102.65	EUR	4,688,208.77	0.29
ING GROEP NV 24-15/08/2034 FRN Banques et assurances	3,700,000.00	102.58	EUR	3,857,849.82	0.24
ING GROEP NV 24-19/11/2032 FRN Banques et assurances	2,400,000.00	99.60	EUR	2,400,329.64	0.15
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN Banques et assurances	2,000,000.00	104.14	EUR	2,165,196.13	0.13
INTESA SANPAOLO 24-16/09/2032 FRN Banques et assurances	3,750,000.00	101.24	EUR	3,839,548.21	0.23
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027 Banques et assurances	4,560,000.00	104.66	EUR	4,843,304.09	0.30
JOHN DEERE BANK 3.3% 24-15/10/2029 Machines et Véhicules	2,800,000.00	102.19	EUR	2,881,586.92	0.18
KBC GROUP NV 21-01/03/2027 FRN Banques et assurances	3,200,000.00	97.18	EUR	3,116,546.14	0.19
KBC GROUP NV 22-21/01/2028 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	95.83	EUR	4,827,217.59	0.29
KBC GROUP NV 23-06/06/2026 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	100.58	EUR	5,159,179.84	0.31
KBC GROUP NV 24-17/04/2035 FRN Banques et assurances	3,000,000.00	103.91	EUR	3,219,216.04	0.20
KBC GROUP NV 3% 22-25/08/2030 Banques et assurances	5,000,000.00	99.52	EUR	5,029,795.97	0.31
KBC GROUP NV 3.75% 24-27/03/2032 Banques et assurances	6,400,000.00	102.87	EUR	6,769,026.26	0.41
KBC GROUP NV 4.375% 23-06/12/2031 Banques et assurances	4,000,000.00	106.63	EUR	4,278,629.86	0.26

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
KERING 3.375% 23-27/02/2033 Textiles et habillement	7,700,000.00	98.33	EUR	7,792,437.57	0.48
KERING 3.625% 23-05/09/2031 Textiles et habillement	6,900,000.00	101.32	EUR	7,073,456.06	0.43
KION GROUP AG 4% 24-20/11/2029 Machines et Véhicules	3,000,000.00	101.86	EUR	3,070,280.03	0.19
KLEPIERRE SA 3.875% 24-23/09/2033 Immobilier et logement	2,700,000.00	102.53	EUR	2,797,602.05	0.17
KLEPI 2% 20-12/05/2029 Immobilier et logement	3,500,000.00	96.51	EUR	3,423,267.32	0.21
KNORR-BREMSE AG 3% 24-30/09/2029 Valeurs industrielles diverses	4,200,000.00	100.37	EUR	4,248,348.17	0.26
LA BANQUE POSTAL 24-01/04/2031 FRN Banques et assurances	3,600,000.00	99.28	EUR	3,606,522.73	0.22
LEASYS SPA 3.375% 24-25/01/2029 Services divers	1,800,000.00	99.82	EUR	1,808,426.81	0.11
LEASYS SPA 3.875% 24-01/03/2028 Services divers	6,300,000.00	101.51	EUR	6,600,843.40	0.40
LEASYS SPA 3.875% 24-12/10/2027 Services divers	2,100,000.00	101.58	EUR	2,151,666.35	0.13
LEASYS SPA 4.5% 23-26/07/2026 Services divers	8,500,000.00	102.16	EUR	8,851,958.10	0.54
LINDE PLC 3% 24-14/02/2028 Produits Chimique	6,000,000.00	100.65	EUR	6,198,107.44	0.38
LLOYDS BK GR PLC 23-21/09/2031 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	107.03	EUR	4,335,377.07	0.26
LLOYDS BK GR PLC 24-14/05/2032 FRN Banques et assurances	3,500,000.00	102.12	EUR	3,661,323.07	0.22
LOREAL SA 2.605% 24-06/11/2027 Produits pharmaceutiques	4,200,000.00	99.90	EUR	4,212,554.10	0.26
LOREAL SA 3.375% 23-23/11/2029 Produits pharmaceutiques	2,900,000.00	102.79	EUR	2,992,040.39	0.18
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025 Autres organismes de credit	3,700,000.00	99.18	EUR	3,669,806.56	0.22
LSEG NTHRLND BV 4.125% 23-29/09/2026 Autres organismes de credit	6,000,000.00	102.17	EUR	6,195,460.17	0.38
LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027 Textiles et habillement	4,500,000.00	100.40	EUR	4,537,365.30	0.28
LVMH MOET HENNES 3.25% 23-07/09/2029 Textiles et habillement	8,000,000.00	101.89	EUR	8,235,300.47	0.50
LVMH MOET HENNES 3.375% 24-05/02/2030 Textiles et habillement	5,700,000.00	102.47	EUR	5,952,667.15	0.36

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
MEDIOBANCA SPA 23-01/02/2030 FRN Banques et assurances	3,700,000.00	104.84	EUR	4,053,845.71	0.25
MERCEDES-BENZ IN 3.7% 23-30/05/2031 Machines et Véhicules	2,750,000.00	103.20	EUR	2,898,868.53	0.18
MET LIFE GLOB 0.5% 21-25/05/2029 Assurances	2,000,000.00	90.40	EUR	1,814,153.17	0.11
MET LIFE GLOB 3.625% 24-26/03/2034 Assurances	2,000,000.00	102.48	EUR	2,105,719.27	0.13
MET LIFE GLOB 3.75% 22-05/12/2030 Assurances	3,800,000.00	103.88	EUR	3,958,888.50	0.24
MET LIFE GLOB 4% 23-05/04/2028 Assurances	6,600,000.00	103.80	EUR	7,048,268.29	0.43
MICHELIN 3.125% 24-16/05/2031 Machines et Véhicules	7,900,000.00	100.34	EUR	8,083,822.13	0.49
MOTABILITY OPS 3.625% 24-24/07/2029 Services divers	2,500,000.00	102.17	EUR	2,594,706.39	0.16
NATIONWIDE BLDG 4.5% 23-01/11/2026 Banques et assurances	3,300,000.00	103.13	EUR	3,428,864.88	0.21
NATL AUSTRALIABK 2.125% 22-24/05/2028 Banques et assurances	6,200,000.00	97.83	EUR	6,146,384.97	0.38
NATL AUSTRALIABK 3.125% 24-28/02/2030 Banques et assurances	6,000,000.00	100.70	EUR	6,107,437.73	0.37
NATWEST GROUP 23-14/03/2028 FRN Banques et assurances	3,800,000.00	103.70	EUR	4,084,855.14	0.25
NATWEST GROUP 24-05/08/2031 FRN Banques et assurances	2,400,000.00	102.01	EUR	2,484,767.88	0.15
NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027 Banques et assurances	9,500,000.00	99.80	EUR	9,523,834.92	0.58
NESTE 3.875% 23-16/03/2029 Distribution Energie	3,000,000.00	102.35	EUR	3,163,806.37	0.19
NESTLE FIN INTL 3.125% 24-28/10/2036 Biens de consommation	5,000,000.00	98.57	EUR	4,957,081.41	0.30
NESTLE FIN INTL 3.25% 22-15/01/2031 Biens de consommation	6,750,000.00	102.64	EUR	7,140,466.62	0.44
NESTLE FIN INTL 3.5% 23-17/01/2030 Biens de consommation	6,000,000.00	103.61	EUR	6,418,675.99	0.39
NEW YORK LIFE GL 3.625% 23-09/01/2030 Assurances	3,000,000.00	103.30	EUR	3,206,048.54	0.20
NORDDEUTSCHE L/B 3.625% 24-11/09/2029 Banques et assurances	5,900,000.00	101.15	EUR	6,034,753.63	0.37
NORDEA BANK AB 21-18/08/2031 FRN Banques et assurances	4,000,000.00	96.03	EUR	3,850,506.33	0.23

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
NORDEA BANK ABP 24-29/05/2035 FRN Banques et assurances	3,000,000.00	102.54	EUR	3,150,576.63	0.19
NORDEA BANK ABP 0.5% 21-02/11/2028 Banques et assurances	2,000,000.00	91.02	EUR	1,822,133.69	0.11
NORDEA BANK ABP 3.375% 24-11/06/2029 Banques et assurances	8,000,000.00	102.34	EUR	8,339,916.20	0.51
NORDEA BANK ABP 3.625% 24-15/03/2034 Banques et assurances	4,000,000.00	101.42	EUR	4,173,619.20	0.25
NORDEA BANK ABP 4.125% 23-05/05/2028 Banques et assurances	4,500,000.00	103.66	EUR	4,788,059.67	0.29
NOVO NORDISK A/S 3.125% 24-21/01/2029 Produits pharmaceutiques	5,000,000.00	101.40	EUR	5,167,274.06	0.32
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026 Produits pharmaceutiques	5,500,000.00	100.98	EUR	5,669,123.33	0.35
NTT FINANCE 0.399% 21-13/12/2028 Télécommunication	3,000,000.00	90.99	EUR	2,730,250.89	0.17
NTT FINANCE 3.359% 24-12/03/2031 Télécommunication	5,000,000.00	101.24	EUR	5,198,758.08	0.32
PROLOGIS EURO 3.875% 23-31/01/2030 Immobilier et logement	3,700,000.00	103.79	EUR	3,972,609.34	0.24
PROLOGIS INTL II 3.7% 24-07/10/2034 Immobilier et logement	3,000,000.00	99.69	EUR	3,017,432.87	0.18
RCI BANQUE 3.875% 24-30/09/2030 Machines et Véhicules	3,350,000.00	100.36	EUR	3,395,960.92	0.21
RCI BANQUE 4.625% 23-02/10/2026 Machines et Véhicules	4,500,000.00	102.12	EUR	4,648,389.06	0.28
RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028 Machines et Véhicules	3,550,000.00	104.49	EUR	3,805,748.69	0.23
RECKITT BEN TSY 3.625% 24-20/06/2029 Distribution - Commerce	6,000,000.00	102.87	EUR	6,289,669.43	0.38
REDEXIS S.A.U. 4.375% 24-30/05/2031 Distribution Energie	1,500,000.00	101.90	EUR	1,567,746.15	0.10
ROYAL BK CANADA 4.375% 23-02/10/2030 Banques et assurances	7,000,000.00	107.03	EUR	7,569,907.73	0.46
RTE RESEAU DE TR 2.875% 24-02/10/2028 Distribution Energie	5,700,000.00	99.69	EUR	5,724,216.29	0.35
SAGAX AB 4.375% 24-29/05/2030 Immobilier et logement	2,300,000.00	103.96	EUR	2,451,415.28	0.15
SCHNEIDER ELEC 3% 24-10/01/2031 Electrique - Electronique	6,500,000.00	100.75	EUR	6,739,903.30	0.41
SCHNEIDER ELEC 3.5% 22-09/11/2032 Electrique - Electronique	3,200,000.00	103.70	EUR	3,335,258.92	0.20

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
SCHNEIDER ELEC 3.5% 23-12/06/2033 Electrique - Electronique	3,800,000.00	103.37	EUR	4,002,750.19	0.24
SIEMENS FINAN 3% 24-22/11/2028 Valeurs industrielles diverses	2,000,000.00	101.33	EUR	2,033,590.59	0.12
SIEMENS FINAN 3.125% 24-22/05/2032 Valeurs industrielles diverses	6,000,000.00	101.07	EUR	6,180,444.75	0.38
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027 Banques et assurances	5,100,000.00	94.67	EUR	4,843,336.93	0.30
SKANDINAV ENSKIL 3.75% 23-07/02/2028 Banques et assurances	2,000,000.00	102.25	EUR	2,112,840.81	0.13
SOCIETE GENERALE 20-24/11/2030 FRN Banques et assurances	10,500,000.00	97.52	EUR	10,251,378.07	0.63
SOCIETE GENERALE 21-30/06/2031 FRN Banques et assurances	8,000,000.00	96.46	EUR	7,762,709.35	0.47
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN Banques et assurances	2,800,000.00	102.36	EUR	2,875,342.95	0.18
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027 Banques et assurances	4,500,000.00	102.74	EUR	4,646,985.27	0.28
SOCIETE GENERALE 4.125% 23-21/11/2028 Banques et assurances	6,800,000.00	103.89	EUR	7,097,446.48	0.43
STATKRAFT AS 3.125% 23-13/12/2026 Distribution Energie	5,500,000.00	100.90	EUR	5,559,534.29	0.34
STEDIN HOLDING 3.625% 24-20/06/2031 Distribution Energie	4,000,000.00	102.18	EUR	4,165,541.95	0.25
STELLANTIS NV 3.375% 24-19/11/2028 Machines et Véhicules	5,000,000.00	99.96	EUR	5,018,891.14	0.31
STELLANTIS NV 3.5% 24-19/09/2030 Machines et Véhicules	2,600,000.00	99.54	EUR	2,614,583.28	0.16
STELLANTIS NV 4% 24-19/03/2034 Machines et Véhicules	2,800,000.00	99.32	EUR	2,794,820.19	0.17
STORA ENSO OYJ 4% 23-01/06/2026 Industrie d'emballage et papier	3,310,000.00	101.37	EUR	3,433,616.23	0.21
SUEZ 1.875% 22-24/05/2027 Distribution Energie	2,500,000.00	97.34	EUR	2,462,380.25	0.15
SUEZ 4.5% 23-13/11/2033 Distribution Energie	2,200,000.00	106.24	EUR	2,351,200.68	0.14
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.125% 21-03/11/20 Banques et assurances	4,000,000.00	95.44	EUR	3,818,525.30	0.23
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75% 23-05/05/202 Banques et assurances	5,100,000.00	101.36	EUR	5,296,507.71	0.32
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.875% 23-10/05/20 Banques et assurances	6,000,000.00	102.56	EUR	6,305,224.64	0.38

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
SWISSCOM FIN 3.25% 24-05/09/2034 Télécommunication	5,600,000.00	99.89	EUR	5,653,614.58	0.35
SWISSCOM FIN 3.5% 24-29/08/2028 Télécommunication	8,000,000.00	102.64	EUR	8,308,279.06	0.51
TEOLLISUUDEN VOI 4.25% 24-22/05/2031 Distribution Energie	3,100,000.00	102.82	EUR	3,269,052.88	0.20
TERNA RETE 3.625% 23-21/04/2029 Distribution Energie	5,500,000.00	102.50	EUR	5,778,083.32	0.35
THALES SA 3.625% 23-14/06/2029 Aéronautique	7,900,000.00	102.07	EUR	8,222,854.59	0.50
UNICREDIT SPA 24-23/01/2031 FRN Banques et assurances	5,000,000.00	104.16	EUR	5,411,079.37	0.33
UNILEVER CAPITAL 3.3% 23-06/06/2029 Produits pharmaceutiques	6,300,000.00	102.34	EUR	6,567,405.91	0.40
UNILEVER FINANCE 3.25% 23-23/02/2031 Produits pharmaceutiques	3,300,000.00	102.12	EUR	3,462,326.28	0.21
VOLKSWAGEN FIN 3.75% 24-10/09/2026 Machines et Véhicules	5,000,000.00	101.14	EUR	5,116,096.34	0.31
VOLKSWAGEN INTFN 3.875% 23-29/03/2026 Machines et Véhicules	6,300,000.00	100.86	EUR	6,541,583.94	0.40
VOLKSWAGEN LEAS 3.625% 24-11/10/2026 Machines et Véhicules	3,000,000.00	100.92	EUR	3,052,664.36	0.19
VOLKSWAGEN LEAS 3.875% 24-11/10/2028 Machines et Véhicules	3,000,000.00	101.55	EUR	3,073,344.50	0.19
VOLKSWAGEN LEAS 4.5% 23-25/03/2026 Machines et Véhicules	4,000,000.00	101.62	EUR	4,204,767.03	0.26
VOLVO TREAS AB 1.625% 22-18/09/2025 Machines et Véhicules	2,500,000.00	99.19	EUR	2,491,614.98	0.15
VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/02/2029 Machines et Véhicules	3,500,000.00	100.35	EUR	3,610,775.45	0.22
VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/09/2026 Machines et Véhicules	4,500,000.00	100.42	EUR	4,563,983.35	0.28
VOLVO TREAS AB 3.125% 24-26/08/2027 Machines et Véhicules	4,400,000.00	100.68	EUR	4,479,054.17	0.27
VOLVO TREAS AB 3.625% 23-25/05/2027 Machines et Véhicules	3,000,000.00	101.61	EUR	3,114,694.35	0.19
VOLVO TREAS AB 3.875% 23-29/08/2026 Machines et Véhicules	3,500,000.00	101.59	EUR	3,602,737.49	0.22
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028 Services divers	3,500,000.00	98.86	EUR	3,504,897.90	0.21
Parts d'OPC et de fonds d'investissements				40,539,268.88	2.47
OPCVM				40,539,268.88	2.47
BNP PARIBAS MOIS ISR PARTS IC 3 DECIMALE	1,657	24,465.46	EUR	40,539,268.88	2.47

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Créances				5,248.45	0.00
Dettes				-188,652.83	-0.01
Autres comptes financiers				3,449.16	-
TOTAL ACTIF NET			EUR	1,638,646,584.20	100.00

Le secteur d'activité représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier. L'information est issue du provider Bloomberg.

Inventaire des opérations à terme de devises (Devise: EUR)

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	Devise	Montant	Devise	Montant
Change à terme						
Total	-	-		-		-

* Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation du fonds.

ALM CREDIT EURO ISR

Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part) (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - action

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - de change

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				

ALM CREDIT EURO ISR

Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part) (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - de change

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - de change

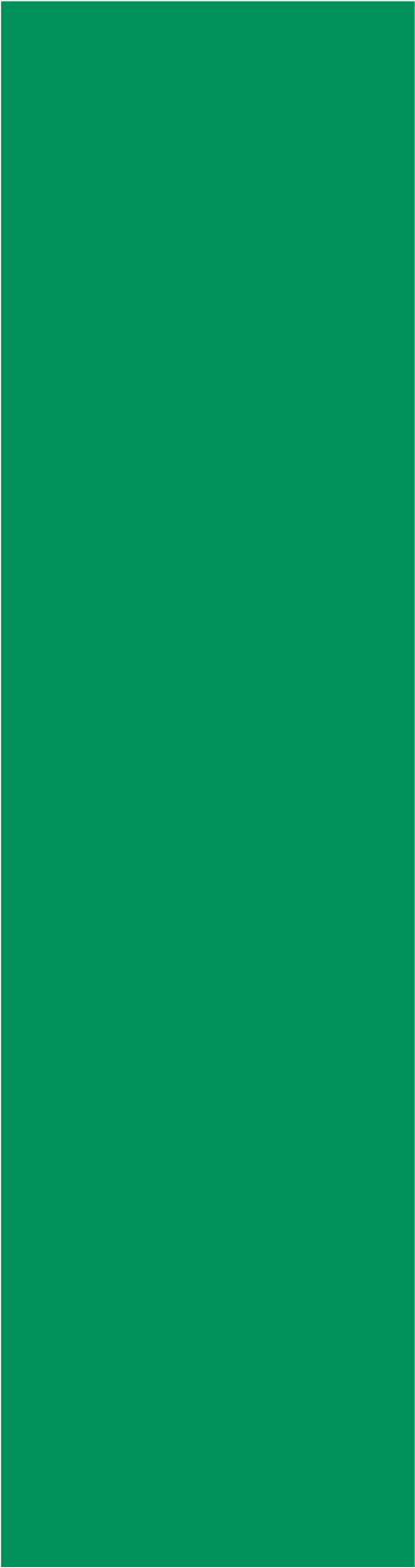
Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)	1,638,826,539.42
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	8,697.61
Autres passifs (-)	188,652.83
Passifs de financement (-)	-
TOTAL	1,638,646,584.20

ANNEXE

Le rapport annuel N-1 (format ancien plan comptable) est présenté en annexe conformément au Règlement ANC n°2022-03.



ALM CREDIT EURO ISR

Rapport annuel au 29 Décembre 2023

Société de gestion : AG2R LA MONDIALE GESTION D'ACTIFS

Siège social : 151-155 Rue de Bercy 75012 Paris

Dépositaire : BNP PARIBAS SA

Bilan actif

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Immobilisations Nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	1,326,254,889.80	946,513,247.30
Actions et valeurs assimilées	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées	308,871,122.81	227,749,105.10
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	308,871,122.81	227,749,105.10
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	972,701,696.31	647,837,284.93
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	972,701,696.31	647,837,284.93
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	44,682,070.68	70,926,857.27
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	44,682,070.68	70,926,857.27
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Créances représentatives de titre reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres Actifs : Loans	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	56,250.00	5,902,240.75
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	56,250.00	5,902,240.75
Comptes financiers	10,282.02	8,889.88
Liquidités	10,282.02	8,889.88
TOTAL DE L'ACTIF	1,326,321,421.82	952,424,377.93

Bilan passif

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Capitaux propres	-	-
Capital	1,333,729,650.59	1,001,246,479.45
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	-	-
Report à nouveau (a)	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-20,585,714.74	-57,875,067.00
Résultat de l'exercice (a,b)	13,030,385.90	7,001,998.39
 Total capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	 1,326,174,321.75	 950,373,410.84
 Instruments financiers	 -	 -
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
 Dettes	 147,100.07	 2,050,967.09
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	147,100.07	2,050,967.09
 Comptes financiers	 -	 -
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
 TOTAL DU PASSIF	 1,326,321,421.82	 952,424,377.93

(a) Y compris comptes de régularisations.

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

Hors-bilan

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

Compte de résultat

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Produits sur opérations financières	-	-
Produits sur actions et valeurs assimilées	-	3,999.98
Produits sur obligations et valeurs assimilées	3,927,847.39	2,651,589.14
Produits sur titres de créances	9,894,593.86	5,305,784.05
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	11,903.08	-
Produits sur prêts	-	-
Autres produits financiers	-	-
TOTAL I	13,834,344.33	7,961,373.17
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-	-22,104.75
Autres charges financières	-	-
TOTAL II	-	-22,104.75
Résultat sur opérations financières (I + II)	13,834,344.33	7,939,268.42
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1,454,359.15	-1,137,378.66
Résultat net de l'exercice (I + II + III + IV)	12,379,985.18	6,801,889.76
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	650,400.72	200,108.63
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I + II + III + IV + V + VI)	13,030,385.90	7,001,998.39

Règles et Méthodes Comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01 du 14 Janvier 2014, modifié.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés.

Les acquisitions et cessions temporaires de titres :

- Les prêts de titres : la créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur du marché des titres
- Les emprunts de titres : les titres empruntés ainsi que la dette représentative des titres empruntés sont évalués à la valeur du marché des titres.
- Les collatéraux : s'agissant des titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres, l'OPC a opté pour une présentation de ces titres dans les comptes du bilan à hauteur de la dette correspondant à l'obligation de restitution de ceux-ci.
- Les pensions livrées d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : individualisation de la créance sur la base du prix du contrat. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.
- Les pensions long terme : Elles sont enregistrées et évaluées à leur nominal, même si elles ont une échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans valeur planchée. L'impact est proportionnel à la durée résiduelle de la pension et l'écart constaté entre la marge contractuelle et la marge de marché pour une date de maturité identique.
- Les mises en pensions d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : valeur boursière. La dette valorisée sur la base de la valeur contractuelle est inscrite au passif du bilan. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

Instruments financiers à terme et conditionnels

Futures : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

Options : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Swaps de taux :

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : ces swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion. L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion

- 0.50 % TTC maximum pour la part IC
- 0.50 % TTC maximum pour la part IE
- 0.60 % TTC maximum pour la part RA
- 1.00 % TTC maximum pour la part RB

La dotation est calculée sur la base de l'actif net. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPC, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse, ...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Frais de recherche

Néant

Commission de surperformance

Néant

Rétrocession de frais de gestion

Néant

Méthode de comptabilisation des intérêts

Intérêts encaissés

Affectation des résultats réalisés

Part IC : Capitalisation

Part IE : Capitalisation

Part RA : Capitalisation

Part RB : Capitalisation

Affectation des plus-values nettes réalisées

Part IC : Capitalisation

Part IE : Capitalisation

Part RA : Capitalisation

Part RB : Capitalisation

Changements affectant le fonds

Néant

Evolution de l'actif net

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Actif net en début d'exercice	950,373,410.84	1,015,582,781.86
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.)	310,051,193.10	63,078,159.42
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-22,712,379.90	-6,698,723.80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	10,244,738.44	2,874,000.51
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-27,866,915.63	-59,351,129.13
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-51,845.00	-21,859.00
Différences de change	-	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	93,756,134.72	-71,891,708.78
Différence d'estimation exercice N	20,402,247.25	-73,353,887.47
Différence d'estimation exercice N-1	73,353,887.47	1,462,178.69
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-	-
Différence d'estimation exercice N	-	-
Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	12,379,985.18	6,801,889.76
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	1,326,174,321.75	950,373,410.84

Complément d'information 1

	Exercice 29/12/2023
Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(*) Pour les OPC garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables.

Complément d'information 2

	Exercice 29/12/2023	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	Nombre de titres	
Catégorie de classe IC (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	1,555.4909	
Nombre de titres rachetés	5,796.7893	
Catégorie de classe IE (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	243,238.0000	
Nombre de titres rachetés	3,080.0000	
Catégorie de classe RA (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	749,993.9596	
Nombre de titres rachetés	64,097.6263	
Catégorie de classe RB (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	17,607.0960	
Nombre de titres rachetés	28,517.7907	
Commissions de souscription et/ou de rachat	Montant (EUR)	
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-	
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-	
Commissions de souscription perçues et rétrocédées	-	
Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-	
Frais de gestion	Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie de classe IC (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	49,086.10	0.20
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe IE (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	1,012,121.27	0.10
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe RA (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	358,236.11	0.25
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe RB (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	34,915.67	0.70
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)	-	

(*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 29/12/2023
Ventilation par nature des créances	
Avoir fiscal à récupérer	
Déposit euros	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Valorisation des achats de devises à terme	
Contrevaleur des ventes à terme	
Autres débiteurs divers	
Coupons à recevoir	56,250.00
TOTAL DES CREANCES	56,250.00
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Provision charges d'emprunts	
Valorisation des ventes de devises à terme	
Contrevaleur des achats à terme	
Frais et charges non encore payés	140,137.49
Autres créditeurs divers	6,962.58
Provision pour risque des liquidités de marché	
TOTAL DES DETTES	147,100.07

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 29/12/2023
Actif	
Obligations et valeurs assimilées	308,871,122.81
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	308,871,122.81
Titres de créances	972,701,696.31
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	972,701,696.31
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres Titres de créances	972,701,696.31
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Autres actifs : Loans	-
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	
Opérations de couverture	
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	
Taux	-
Actions	-
Autres	-

Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	157,857,155.18	-	151,013,967.63	-
Titres de créances	731,811,023.23	-	240,890,673.08	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	10,282.02
Passif				
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	80,031,665.15	57,392,968.62	171,446,489.04
Titres de créances	-	6,385,213.99	248,830,243.82	245,274,383.92	472,211,854.58
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	10,282.02	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Ventilation par devise de cotation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Devise
Actif	Néant
Dépôts	-
Actions et valeurs assimilées	-
Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	-
Titres d'OPC	-
Opérations temporaires sur titres	-
Autres actifs: Loans	-
Autres instruments financiers	-
Créances	-
Comptes financiers	-
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Opérations temporaires sur titres	-
Dettes	-
Comptes financiers	-
Hors-bilan	Néant
Opérations de couverture	-
Autres opérations	-

Au 29 Décembre 2023, le portefeuille ne détient que des instruments financiers libellés en devise de référence de la comptabilité.

Affectation des résultats

Catégorie de classe IC (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	210,173.50	193,089.80
Total	210,173.50	193,089.80
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	210,173.50	193,089.80
Total	210,173.50	193,089.80
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-358,395.35	-1,790,680.32
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-358,395.35	-1,790,680.32
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-358,395.35	-1,790,680.32
Total	-358,395.35	-1,790,680.32
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

Catégorie de classe IE (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	11,222,658.76	6,147,811.77
Total	11,222,658.76	6,147,811.77
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	11,222,658.76	6,147,811.77
Total	11,222,658.76	6,147,811.77
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-17,322,584.71	-49,207,541.73
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-17,322,584.71	-49,207,541.73
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-17,322,584.71	-49,207,541.73
Total	-17,322,584.71	-49,207,541.73
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

Catégorie de classe RA (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	1,580,653.70	654,866.56
Total	1,580,653.70	654,866.56
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1,580,653.70	654,866.56
Total	1,580,653.70	654,866.56
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2,844,330.25	-6,596,422.02
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2,844,330.25	-6,596,422.02
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-2,844,330.25	-6,596,422.02
Total	-2,844,330.25	-6,596,422.02
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

Catégorie de classe RB (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	16,899.94	6,230.26
Total	16,899.94	6,230.26
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	16,899.94	6,230.26
Total	16,899.94	6,230.26
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 29/12/2023	Exercice 30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-60,404.43	-280,422.93
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-60,404.43	-280,422.93
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-60,404.43	-280,422.93
Total	-60,404.43	-280,422.93
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe IC (Devise: EUR)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	2,059.81	2,134.94	2,121.11	1,870.56	2,011.00
Actif net (en k EUR)	38,379.32	36,384.43	37,003.55	29,397.13	23,075.02
Nombre de titres					
Parts C	18,632.3813	17,042.3540	17,445.3121	15,715.6613	11,474.3629

Date de mise en paiement	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	65.74	18.76	20.61	-113.94	-31.23
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	-39.54	19.83	15.32	12.28	18.31

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

ALM CREDIT EURO ISR

Catégorie de classe IE (Devise: EUR)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	1,047.19	1,086.50	1,080.55	953.86	1,026.50
Actif net (en k EUR)	901,551.69	915,479.29	915,439.29	808,109.47	1,116,170.14
Nombre de titres					
Parts C	860,924.0000	842,589.0000	847,196.0000	847,196.0000	1,087,354.0000

Date de mise en paiement	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	13.74	9.54	10.49	-58.08	-15.93
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	14.46	11.17	8.88	7.25	10.32

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

ALM CREDIT EURO ISR

Catégorie de classe RA (Devise: EUR)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valeur liquidative (en EUR)				
Parts C	103.43	102.70	90.52	97.26
Actif net (en k EUR)	9,990.39	59,683.60	108,271.24	183,055.15
Nombre de titres				
Parts C	96,588.0000	581,125.7843	1,196,063.6216	1,881,959.9549

Date de mise en paiement	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)				
Parts C	0.90	0.99	-5.51	-1.51
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)				
Parts C	0.90	0.69	0.54	0.83

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

ALM CREDIT EURO ISR

Catégorie de classe RB (Devise: EUR)

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valeur liquidative (en EUR)				
Parts C	102.93	101.74	89.28	95.50
Actif net (en k EUR)	326.48	3,456.34	4,595.57	3,874.01
Nombre de titres				
Parts C	3,171.6200	33,969.6354	51,472.9829	40,562.2882

Date de mise en paiement	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)				
Parts C	0.84	0.99	-5.44	-1.48
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)				
Parts C	0.51	0.22	0.12	0.41

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées				308,871,122.81	23.29
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé				308,871,122.81	23.29
A2A SPA 4.375% 23-03/02/2034	3,500,000.00	104.22	EUR	3,787,945.20	0.29
ALD SA 4.375% 23-23/11/2026	4,000,000.00	102.44	EUR	4,117,221.79	0.31
ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN	11,000,000.00	97.04	EUR	10,795,533.45	0.81
ALLIANZ SE 23-25/07/2053 FRN	3,000,000.00	109.47	EUR	3,361,399.11	0.25
ASML HOLDING NV 0.625% 20-07/05/2029	3,200,000.00	89.49	EUR	2,876,796.70	0.22
ASR NEDERLAND NV 3.625% 23-12/12/2028	1,500,000.00	101.31	EUR	1,522,929.20	0.11
AUST & NZ BANK 19-21/11/2029 FRN	3,000,000.00	96.57	EUR	2,900,982.00	0.22
AXA LEM 0.375% 21-15/11/2026	2,500,000.00	90.86	EUR	2,272,847.10	0.17
BANCO BILBAO VIZ 20-16/01/2030 FRN	5,700,000.00	96.18	EUR	5,537,213.56	0.42
BANCO BILBAO VIZ 23-10/05/2026 FRN	2,000,000.00	100.64	EUR	2,066,407.70	0.16
BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN	4,000,000.00	89.71	EUR	3,595,115.24	0.27
BOUYGUS SA 3.875% 23-17/07/2031	5,200,000.00	104.30	EUR	5,539,587.62	0.42
BOUYGUS SA 4.625% 22-07/06/2032	5,300,000.00	109.86	EUR	5,963,040.94	0.45
BPCE 20-15/09/2027 FRN	5,200,000.00	92.26	EUR	4,805,229.64	0.36
CARRIER GLOBAL 4.5% 23-29/05/2025	5,200,000.00	100.87	EUR	5,266,847.94	0.40
CARRIER GLOBAL 4.5% 23-29/11/2032	2,000,000.00	106.99	EUR	2,148,400.86	0.16
COFACE SA 5.75% 23-28/11/2033	2,000,000.00	103.70	EUR	2,085,295.80	0.16
COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN	1,600,000.00	105.04	EUR	1,703,515.54	0.13
CRDT AGR ASSR 5.875% 23-25/10/2033	2,000,000.00	109.87	EUR	2,219,860.58	0.17
CRED AGRICOLE SA 22-12/01/2028 FRN	4,000,000.00	91.96	EUR	3,702,726.56	0.28
CRED AGRICOLE SA 22-22/04/2027 FRN	5,500,000.00	96.44	EUR	5,376,229.24	0.41
CRED AGRICOLE SA 23-11/07/2029 FRN	5,700,000.00	103.17	EUR	5,997,281.95	0.45
CREDIT LOGEMENT 17-28/11/2029 FRN	3,000,000.00	96.49	EUR	2,898,710.61	0.22
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 23-28/09/2026	4,200,000.00	102.18	EUR	4,334,808.83	0.33
EDENRED 3.625% 23-13/06/2031	5,200,000.00	101.73	EUR	5,395,231.02	0.41
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026	9,000,000.00	101.38	EUR	9,142,575.37	0.69
EEW ENERGY FROM 0.361% 21-30/06/2026	2,800,000.00	91.29	EUR	2,561,228.27	0.19
EUROCLEAR INVSTS 18-11/04/2048 FRN	4,000,000.00	92.66	EUR	3,783,143.00	0.29
HANNOVER RUECKV 22-26/08/2043 FRN	2,000,000.00	111.57	EUR	2,273,190.71	0.17
HYPO NOE GRUPPE 1.375% 22-14/04/2025	4,000,000.00	96.75	EUR	3,909,478.93	0.29
IBM CORP 3.375% 23-06/02/2027	8,000,000.00	101.20	EUR	8,340,984.84	0.63
IBM CORP 3.625% 23-06/02/2031	7,200,000.00	103.12	EUR	7,661,296.42	0.58
ING GROEP NV 21-29/11/2025 FRN	5,500,000.00	96.58	EUR	5,312,283.22	0.40

ALM CREDIT EURO ISR

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
ING GROEP NV 22-16/02/2031 FRN	3,800,000.00	89.38	EUR	3,454,842.28	0.26
ING GROEP NV 23-23/05/2034 FRN	7,000,000.00	106.39	EUR	7,651,645.68	0.58
LEGRAND SA 3.5% 23-29/05/2029	4,700,000.00	103.32	EUR	4,954,644.14	0.37
MEDIO AMBIENTE 5.25% 23-30/10/2029	3,000,000.00	107.34	EUR	3,248,092.26	0.24
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	4,900,000.00	98.70	EUR	4,864,637.11	0.37
MEDTRONIC GLOBAL 3.125% 22-15/10/2031	9,000,000.00	100.35	EUR	9,092,533.33	0.69
MERCK 19-25/06/2079 FRN	5,000,000.00	97.33	EUR	4,869,865.41	0.37
MORGAN STANLEY 20-26/10/2029 FRN	6,300,000.00	86.33	EUR	5,444,823.81	0.41
MORGAN STANLEY 21-29/10/2027 FRN	8,300,000.00	91.83	EUR	7,627,625.15	0.58
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	3,500,000.00	94.64	EUR	3,380,473.68	0.25
MORGAN STANLEY 22-08/05/2026 FRN	5,000,000.00	97.73	EUR	4,955,331.97	0.37
MORGAN STANLEY 23-02/03/2029 FRN	8,000,000.00	103.83	EUR	8,617,530.42	0.65
MORGAN STANLEY 1.375% 16-27/10/2026	5,000,000.00	94.99	EUR	4,762,138.17	0.36
MUNICH RE 20-26/05/2041 FRN	2,300,000.00	82.89	EUR	1,923,804.01	0.15
NATIONWIDE BLDG 2% 22-28/04/2027	4,000,000.00	96.15	EUR	3,900,838.93	0.29
NESTLE FIN INTL 3.75% 23-14/11/2035	2,000,000.00	106.76	EUR	2,145,424.44	0.16
PRAEMIA HEALTHCR 5.5% 23-19/09/2028	2,000,000.00	104.76	EUR	2,127,015.32	0.16
RELX FINANCE 3.75% 23-12/06/2031	3,200,000.00	104.01	EUR	3,395,412.60	0.26
ROCHE FINANCE EU 3.204% 23-27/08/2029	1,800,000.00	102.64	EUR	1,867,836.31	0.14
SANDOZ FINANCE 3.97% 23-17/04/2027	5,000,000.00	101.99	EUR	5,125,059.54	0.39
SANDOZ FINANCE 4.22% 23-17/04/2030	2,500,000.00	103.66	EUR	2,605,157.74	0.20
SAP SE 1.625% 18-10/03/2031	3,000,000.00	93.29	EUR	2,838,442.12	0.21
SCOR SE 15-08/06/2046 FRN	13,700,000.00	97.17	EUR	13,546,302.13	1.02
SIEMENS ENER FIN 4% 23-05/04/2026	3,500,000.00	98.68	EUR	3,558,209.01	0.27
SIEMENS ENER FIN 4.25% 23-05/04/2029	2,800,000.00	97.38	EUR	2,815,364.61	0.21
SIKA CAPITAL BV 3.75% 23-03/05/2030	2,400,000.00	102.92	EUR	2,530,283.73	0.19
SIKA CAPITAL BV 3.75% 23-03/11/2026	5,000,000.00	101.66	EUR	5,114,033.10	0.39
SKANDINAV ENSKIL 4% 22-09/11/2026	2,500,000.00	101.75	EUR	2,558,732.07	0.19
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	3,000,000.00	90.76	EUR	2,730,126.37	0.21
SOCIETE GENERALE 21-02/12/2027 FRN	5,000,000.00	91.68	EUR	4,586,503.29	0.35
SOCIETE GENERALE 21-17/11/2026 FRN	8,500,000.00	93.87	EUR	7,980,546.63	0.60
SOCIETE GENERALE 23-21/11/2031 FRN	5,500,000.00	104.58	EUR	5,783,526.31	0.44
SOCIETE GENERALE 4.25% 23-28/09/2026	7,000,000.00	102.51	EUR	7,254,337.94	0.55
SOGECAP SA 23-16/05/2044 FRN	4,000,000.00	107.95	EUR	4,352,058.96	0.33
SPAREBANK 1 SMN 0.01% 21-18/02/2028	4,500,000.00	87.83	EUR	3,952,585.30	0.30
Titres de créances				972,701,696.31	73.35

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé				972,701,696.31	73.35
Autres Titres de Créances				972,701,696.31	73.35
ABB FINANCE BV 3.375% 23-16/01/2031	2,200,000.00	102.55	EUR	2,327,796.76	0.18
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-31/01/2028	3,000,000.00	102.86	EUR	3,147,477.04	0.24
ABN AMRO BANK NV 1.25% 20-28/05/2025	3,000,000.00	96.94	EUR	2,930,806.98	0.22
ABN AMRO BANK NV 3.625% 23-10/01/2026	3,200,000.00	100.80	EUR	3,339,366.73	0.25
ABN AMRO BANK NV 3.875% 23-21/12/2026	7,000,000.00	102.04	EUR	7,152,233.73	0.54
ABN AMRO BANK NV 4.25% 22-21/02/2030	3,500,000.00	103.81	EUR	3,762,128.27	0.28
ACEA SPA 3.875% 23-24/01/2031	4,200,000.00	102.57	EUR	4,461,280.86	0.34
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	3,000,000.00	103.19	EUR	3,157,785.04	0.24
AIRBUS SE 1.375% 20-09/06/2026	2,000,000.00	96.25	EUR	1,940,691.04	0.15
AIR LIQUIDE FIN 2.875% 22-16/09/2032	11,000,000.00	99.69	EUR	11,060,373.92	0.83
ALLIANDER 3.25% 23-13/06/2028	3,700,000.00	102.00	EUR	3,840,846.47	0.29
APRR SA 0% 21-19/06/2028	2,500,000.00	88.43	EUR	2,210,631.35	0.17
APRR SA 1.875% 22-03/01/2029	3,000,000.00	95.26	EUR	2,857,668.12	0.22
APRR SA 3.125% 23-24/01/2030	5,000,000.00	100.79	EUR	5,135,003.47	0.39
ARVAL SERVICE 4.125% 23-13/04/2026	2,300,000.00	101.18	EUR	2,395,890.39	0.18
ARVAL SERVICE 4.25% 23-11/11/2025	3,400,000.00	101.13	EUR	3,459,484.26	0.26
ASTRAZENECA PLC 3.75% 23-03/03/2032	6,500,000.00	105.27	EUR	7,046,337.99	0.53
AUST & NZ BANK 3.652% 23-20/01/2026	4,000,000.00	100.74	EUR	4,169,051.87	0.31
AUTOROUTES DU SU 3.25% 23-19/01/2033	7,000,000.00	100.56	EUR	7,257,061.30	0.55
AXA SA 22-10/07/2042 FRN	2,500,000.00	82.25	EUR	2,078,832.11	0.16
AXA SA 3.625% 23-10/01/2033	5,100,000.00	105.87	EUR	5,580,479.79	0.42
BANCO BILBAO VIZ 21-24/03/2027 FRN	3,200,000.00	93.12	EUR	2,982,865.85	0.22
BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	2,000,000.00	105.17	EUR	2,137,935.04	0.16
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 20-04/06/2025	3,400,000.00	96.38	EUR	3,291,799.40	0.25
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	8,100,000.00	97.28	EUR	7,894,646.45	0.60
BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027	3,600,000.00	103.08	EUR	3,726,884.21	0.28
BANCO SANTANDER 21-24/06/2029 FRN	4,800,000.00	88.54	EUR	4,265,574.41	0.32
BANCO SANTANDER 22-26/01/2025 FRN	3,300,000.00	99.74	EUR	3,294,551.55	0.25
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	5,700,000.00	102.45	EUR	5,895,297.06	0.44
BANCO SANTANDER 23-23/08/2033 FRN	3,500,000.00	104.86	EUR	3,743,128.83	0.28
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027	7,800,000.00	93.33	EUR	7,325,864.33	0.55
BANCO SANTANDER 3.75% 23-16/01/2026	15,000,000.00	100.85	EUR	15,669,557.00	1.18
BANK OF IRELAND 23-13/11/2029 FRN	4,600,000.00	103.90	EUR	4,809,081.09	0.36
BANQ FED CRD MUT 0.625% 22-19/11/2027	3,100,000.00	89.98	EUR	2,791,748.34	0.21

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
BANQ FED CRD MUT 1.875% 16-04/11/2026	4,000,000.00	95.72	EUR	3,840,910.68	0.29
BANQ FED CRD MUT 2.625% 22-06/11/2029	8,900,000.00	95.02	EUR	8,494,012.49	0.64
BANQ FED CRD MUT 3.625% 22-14/09/2032	2,500,000.00	101.29	EUR	2,559,691.16	0.19
BANQ FED CRD MUT 3.875% 23-26/01/2028	3,000,000.00	101.47	EUR	3,153,160.38	0.24
BANQ FED CRD MUT 4.375% 23-02/05/2030	2,700,000.00	103.85	EUR	2,883,312.23	0.22
BANQ FED CRD MUT 4.75% 23-10/11/2031	3,500,000.00	106.14	EUR	3,739,408.25	0.28
BMW FINANCE NV 3.25% 23-22/07/2030	5,000,000.00	102.23	EUR	5,184,797.45	0.39
BMW FINANCE NV 3.875% 23-04/10/2028	5,000,000.00	104.56	EUR	5,276,264.41	0.40
BNP PARIBAS 20-19/02/2028 FRN	3,000,000.00	91.00	EUR	2,742,970.33	0.21
BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN	7,500,000.00	92.80	EUR	6,973,682.70	0.53
BNP PARIBAS 22-11/07/2030 FRN	5,000,000.00	86.19	EUR	4,330,558.55	0.33
BNP PARIBAS 23-13/04/2031 FRN	5,000,000.00	103.41	EUR	5,324,601.64	0.40
BNP PARIBAS 23-13/11/2032 FRN	5,200,000.00	106.09	EUR	5,551,134.74	0.42
BNP PARIBAS 23-26/09/2032 FRN	8,000,000.00	104.74	EUR	8,468,653.50	0.64
BNP PARIBAS 2.25% 16-11/01/2027	3,000,000.00	97.17	EUR	2,980,975.50	0.22
BPCE 23-01/06/2033 FRN	1,500,000.00	105.69	EUR	1,636,265.37	0.12
BPCE 23-14/06/2034 FRN	4,800,000.00	106.34	EUR	5,230,785.12	0.39
BPCE 23-25/01/2035 FRN	1,500,000.00	102.85	EUR	1,614,961.44	0.12
BPCE 0.375% 22-02/02/2026	4,400,000.00	94.26	EUR	4,162,747.65	0.31
BPCE 1.375% 18-23/03/2026	6,000,000.00	95.95	EUR	5,821,320.63	0.44
BPCE 3.5% 23-25/01/2028	5,000,000.00	101.10	EUR	5,219,628.40	0.39
CA AUTO BANK IE 4.75% 23-25/01/2027	3,700,000.00	103.32	EUR	3,856,501.08	0.29
CAIXABANK 22-13/04/2026 FRN	3,000,000.00	97.32	EUR	2,955,025.71	0.22
CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN	4,000,000.00	104.55	EUR	4,273,952.04	0.32
CAIXABANK 4.375% 23-29/11/2033	4,500,000.00	105.08	EUR	4,747,493.40	0.36
CARLSBERG BREW 3.5% 23-26/11/2026	4,500,000.00	101.24	EUR	4,572,191.93	0.34
CARLSBERG BREW 4.25% 23-05/10/2033	3,000,000.00	106.29	EUR	3,220,049.55	0.24
CARMILA SA 5.5% 23-09/10/2028	4,500,000.00	103.75	EUR	4,727,001.82	0.36
CARREFOUR BANQUE 4.079% 23-05/05/2027	3,000,000.00	101.54	EUR	3,127,497.05	0.24
CIE DE ST GOBAIN 2.125% 22-10/06/2028	3,000,000.00	96.07	EUR	2,918,150.62	0.22
CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	6,100,000.00	101.67	EUR	6,223,704.19	0.47
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	3,500,000.00	103.34	EUR	3,629,748.64	0.27
COOPERATIEVE RAB 20-05/05/2028 FRN	3,000,000.00	92.18	EUR	2,782,729.31	0.21
COOPERATIEVE RAB 21-01/12/2027 FRN	5,000,000.00	91.73	EUR	4,588,069.92	0.35
COOPERATIEVE RAB 22-27/01/2028 FRN	4,000,000.00	103.55	EUR	4,314,687.62	0.33
COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN	6,200,000.00	102.91	EUR	6,561,847.76	0.49

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
COOPERATIEVE RAB 3.913% 23-03/11/2026	6,000,000.00	102.26	EUR	6,174,897.88	0.47
COOPERATIEVE RAB 4% 23-10/01/2030	7,300,000.00	103.25	EUR	7,823,997.77	0.59
CRD MUTUEL ARKEA 17-25/10/2029 FRN	2,000,000.00	97.34	EUR	1,954,053.81	0.15
CRD MUTUEL ARKEA 20-11/06/2029 FRN	2,700,000.00	90.78	EUR	2,470,053.63	0.19
CRD MUTUEL ARKEA 0.01% 20-28/01/2026	6,000,000.00	93.66	EUR	5,620,446.54	0.42
CRD MUTUEL ARKEA 3.375% 22-19/09/2027	5,000,000.00	100.41	EUR	5,069,428.25	0.38
CRD MUTUEL ARKEA 4.125% 23-01/02/2034	4,000,000.00	105.13	EUR	4,219,956.77	0.32
CRED AGRICOLE SA 20-22/04/2026 FRN	8,500,000.00	96.49	EUR	8,261,093.86	0.62
CRED AGRICOLE SA 23-28/08/2033 FRN	7,000,000.00	105.00	EUR	7,484,648.73	0.56
CRED AGRICOLE SA 0.375% 21-20/04/2028	7,700,000.00	88.35	EUR	6,823,100.85	0.51
CRED AGRICOLE SA 2.5% 22-29/08/2029	4,500,000.00	96.41	EUR	4,377,264.82	0.33
CRED AGRICOLE SA 2.8% 16-21/07/2026	5,000,000.00	97.64	EUR	4,910,209.37	0.37
CRED AGRICOLE SA 4.375% 23-27/11/2033	3,400,000.00	105.01	EUR	3,585,518.74	0.27
CREDIT LOGEMENT 21-15/02/2034 FRN	1,000,000.00	86.93	EUR	878,793.93	0.07
DANONE 3.47% 23-22/05/2031	7,400,000.00	102.67	EUR	7,756,201.41	0.58
DEUTSCHE BAHN FIN 3.5% 23-20/09/2027	2,500,000.00	102.83	EUR	2,595,755.96	0.20
DIAGEO CAPITAL 1.5% 22-08/06/2029	2,000,000.00	93.09	EUR	1,879,027.39	0.14
DNB BANK ASA 23-13/09/2033 FRN	2,500,000.00	104.10	EUR	2,640,743.77	0.20
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	4,800,000.00	100.32	EUR	4,968,166.31	0.37
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	6,000,000.00	103.34	EUR	6,324,538.49	0.48
DS SMITH PLC 4.375% 23-27/07/2027	2,500,000.00	102.90	EUR	2,620,364.49	0.20
E.ON SE 3.75% 23-01/03/2029	3,050,000.00	103.47	EUR	3,195,637.12	0.24
EAST JAPAN RAIL 3.976% 23-05/09/2032	3,700,000.00	106.44	EUR	3,986,666.92	0.30
ENGIE 3.5% 22-27/09/2029	2,700,000.00	101.73	EUR	2,771,906.85	0.21
ENGIE 4.25% 23-06/09/2034	3,900,000.00	106.03	EUR	4,189,059.52	0.32
ENI SPA 0.375% 21-14/06/2028	5,100,000.00	89.03	EUR	4,550,892.32	0.34
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	4,500,000.00	101.54	EUR	4,671,215.24	0.35
ERSTE GROUP 19-10/06/2030 FRN	4,000,000.00	94.34	EUR	3,796,185.87	0.29
ESB FINANCE DAC 4% 23-03/10/2028	4,100,000.00	103.69	EUR	4,292,508.38	0.32
EUROCLEAR BANK 3.625% 22-13/10/2027	2,200,000.00	102.24	EUR	2,267,053.00	0.17
EUROGRID GMBH 3.722% 23-27/04/2030	3,000,000.00	101.99	EUR	3,136,361.58	0.24
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	5,000,000.00	104.70	EUR	5,262,990.54	0.40
GECINA 0.875% 22-25/01/2033	3,000,000.00	82.57	EUR	2,501,719.66	0.19
HEIMSTADEN BOST 0.625% 22-24/07/2025	2,400,000.00	88.64	EUR	2,134,088.59	0.16
HEMSO TREASURY 0% 21-19/01/2028	4,100,000.00	85.64	EUR	3,511,071.90	0.26
HM FINANCE 4.875% 23-25/10/2031	3,200,000.00	106.83	EUR	3,448,487.08	0.26

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
HYPO NOE GRUPPE 0.375% 20-25/06/2024	6,500,000.00	98.04	EUR	6,385,213.99	0.48
IBERDROLA FIN SA 3.625% 23-13/07/2033	6,500,000.00	103.63	EUR	6,847,708.18	0.52
IBM CORP 0.875% 22-09/02/2030	2,000,000.00	88.46	EUR	1,784,965.87	0.13
ING GROEP NV 17-26/09/2029 FRN	4,800,000.00	97.51	EUR	4,701,416.74	0.35
ING GROEP NV 19-03/09/2025 FRN	3,000,000.00	97.46	EUR	2,924,748.07	0.22
ING GROEP NV 20-26/05/2031 FRN	3,500,000.00	95.40	EUR	3,384,026.88	0.26
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN	6,000,000.00	103.71	EUR	6,262,816.96	0.47
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	2,000,000.00	103.45	EUR	2,151,328.36	0.16
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	4,560,000.00	103.66	EUR	4,797,306.50	0.36
INTESA SANPAOLO 4.875% 23-19/05/2030	3,000,000.00	105.18	EUR	3,246,864.33	0.24
INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	2,400,000.00	106.71	EUR	2,603,809.51	0.20
KBC GROUP NV 19-03/12/2029 FRN	9,400,000.00	95.79	EUR	9,008,259.76	0.68
KBC GROUP NV 21-01/03/2027 FRN	3,200,000.00	93.53	EUR	2,999,571.98	0.23
KBC GROUP NV 22-21/01/2028 FRN	5,000,000.00	92.02	EUR	4,636,463.83	0.35
KBC GROUP NV 23-06/06/2026 FRN	5,000,000.00	101.08	EUR	5,183,861.16	0.39
KBC GROUP NV 3% 22-25/08/2030	5,000,000.00	97.45	EUR	4,926,003.72	0.37
KBC GROUP NV 4.375% 23-06/12/2031	4,000,000.00	105.34	EUR	4,226,878.42	0.32
KERING 3.375% 23-27/02/2033	6,700,000.00	101.87	EUR	7,017,145.06	0.53
KERING 3.625% 23-05/09/2031	6,900,000.00	103.41	EUR	7,217,595.38	0.54
KLEPI 2% 20-12/05/2029	3,500,000.00	93.82	EUR	3,328,742.71	0.25
LANDBK HESSEN-TH 4% 23-04/02/2030	3,000,000.00	103.39	EUR	3,211,638.33	0.24
LEASYS SPA 4.5% 23-26/07/2026	8,500,000.00	101.78	EUR	8,819,679.07	0.67
LLOYDS BK GR PLC 20-01/04/2026 FRN	7,800,000.00	99.70	EUR	7,983,154.14	0.60
LLOYDS BK GR PLC 23-21/09/2031 FRN	4,000,000.00	105.66	EUR	4,280,230.31	0.32
LOREAL SA 3.375% 23-23/01/2027	8,000,000.00	101.64	EUR	8,161,247.41	0.62
LOREAL SA 3.375% 23-23/11/2029	4,900,000.00	103.10	EUR	5,070,219.81	0.38
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	3,700,000.00	95.85	EUR	3,546,512.12	0.27
LSEG NTHRLND BV 4.125% 23-29/09/2026	6,000,000.00	102.58	EUR	6,219,465.97	0.47
LVMH MOET HENNES 3.25% 23-07/09/2029	8,000,000.00	101.84	EUR	8,231,072.66	0.62
LVMH MOET HENNES 3.5% 23-07/09/2033	5,600,000.00	103.28	EUR	5,846,922.39	0.44
MEDIOBANCA SPA 23-01/02/2030 FRN	3,700,000.00	102.99	EUR	3,823,592.76	0.29
MERCEDES-BENZ IN 3.7% 23-30/05/2031	2,750,000.00	104.52	EUR	2,934,965.44	0.22
MET LIFE GLOB 0.5% 21-25/05/2029	2,000,000.00	87.00	EUR	1,746,173.20	0.13
MET LIFE GLOB 1.75% 22-25/05/2025	3,500,000.00	97.62	EUR	3,454,168.69	0.26
MET LIFE GLOB 3.75% 22-05/12/2030	3,800,000.00	102.64	EUR	3,911,730.91	0.29
MET LIFE GLOB 4% 23-05/04/2028	6,600,000.00	103.22	EUR	7,009,171.72	0.53

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
MIZUHO FINANCIAL 0.214% 20-07/10/2025	4,000,000.00	94.91	EUR	3,798,368.82	0.29
NATIONWIDE BLDG 4.5% 23-01/11/2026	3,300,000.00	103.14	EUR	3,429,302.76	0.26
NATL AUSTRALIABK 2.125% 22-24/05/2028	6,200,000.00	96.56	EUR	6,067,531.45	0.46
NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026	3,000,000.00	94.32	EUR	2,841,349.26	0.21
NATWEST GROUP 23-14/03/2028 FRN	3,800,000.00	102.90	EUR	4,054,121.17	0.31
NBN CO LTD 4.125% 23-15/03/2029	4,000,000.00	104.21	EUR	4,300,859.90	0.32
NESTE 3.875% 23-16/03/2029	3,000,000.00	103.07	EUR	3,185,198.08	0.24
NESTE 3.875% 23-21/05/2031	2,000,000.00	103.74	EUR	2,083,890.91	0.16
NESTLE FIN INTL 1.5% 22-29/03/2035	3,000,000.00	86.50	EUR	2,629,543.80	0.20
NESTLE FIN INTL 3.25% 22-15/01/2031	6,750,000.00	102.91	EUR	7,158,625.81	0.54
NESTLE FIN INTL 3.5% 23-13/12/2027	2,850,000.00	103.27	EUR	2,949,049.20	0.22
NESTLE FIN INTL 3.5% 23-17/01/2030	6,000,000.00	104.18	EUR	6,279,591.54	0.47
NESTLE FIN INTL 3.75% 23-13/03/2033	4,000,000.00	107.33	EUR	4,414,559.68	0.33
NEW YORK LIFE GL 3.625% 23-09/01/2030	3,000,000.00	102.92	EUR	3,194,499.96	0.24
NN GROUP NV 23-03/11/2043 FRN	2,000,000.00	106.59	EUR	2,151,839.18	0.16
NORDDEUTSCHE L/B 4.875% 23-11/07/2028	3,650,000.00	106.42	EUR	3,969,764.64	0.30
NORDEA BANK AB 21-18/08/2031 FRN	4,000,000.00	91.91	EUR	3,685,753.07	0.28
NORDEA BANK AB 23-10/02/2026 FRN	4,900,000.00	99.74	EUR	5,046,417.47	0.38
NORDEA BANK ABP 0.5% 21-02/11/2028	2,000,000.00	87.84	EUR	1,758,444.43	0.13
NORDEA BANK ABP 4.125% 23-05/05/2028	4,500,000.00	103.23	EUR	4,768,806.45	0.36
NTT FINANCE 0.399% 21-13/12/2028	3,000,000.00	88.83	EUR	2,665,474.15	0.20
ORSTED A/S 3.625% 23-01/03/2026	3,000,000.00	100.42	EUR	3,104,033.86	0.23
PROLOGIS EURO 3.875% 23-31/01/2030	3,700,000.00	101.75	EUR	3,896,983.96	0.29
PROLOGIS INTL II 3.125% 22-01/06/2031	1,500,000.00	96.57	EUR	1,476,236.85	0.11
RCI BANQUE 4.625% 23-02/10/2026	2,500,000.00	102.60	EUR	2,594,434.65	0.20
RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	3,550,000.00	105.24	EUR	3,831,847.09	0.29
ROBERT BOSCH 3.625% 23-02/06/2030	6,800,000.00	102.62	EUR	7,123,152.72	0.54
ROYAL BK CANADA 4.375% 23-02/10/2030	7,000,000.00	105.12	EUR	7,436,139.92	0.56
SANTANDER ISSUAN 2.5% 15-18/03/2025	4,000,000.00	98.62	EUR	4,024,300.60	0.30
SANTANDER UK GRP 22-25/08/2028 FRN	4,300,000.00	99.26	EUR	4,322,449.14	0.33
SCHNEIDER ELEC 3.125% 23-13/10/2029	4,000,000.00	101.84	EUR	4,101,478.02	0.31
SCHNEIDER ELEC 3.375% 23-06/04/2025	6,500,000.00	100.07	EUR	6,667,632.97	0.50
SCHNEIDER ELEC 3.5% 22-09/11/2032	3,200,000.00	104.32	EUR	3,355,141.22	0.25
SCHNEIDER ELEC 3.5% 23-12/06/2033	3,800,000.00	103.89	EUR	4,022,417.33	0.30
SIEMENS FINAN 23-18/12/2025 FRN	3,700,000.00	100.15	EUR	3,712,330.84	0.28
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027	5,100,000.00	90.97	EUR	4,654,729.94	0.35

ALM CREDIT EURO ISR

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
SKANDINAV ENSKIL 1.75% 22-11/11/2026	7,000,000.00	96.03	EUR	6,740,147.42	0.51
SKANDINAV ENSKIL 3.75% 23-07/02/2028	2,000,000.00	101.10	EUR	2,089,847.90	0.16
SNAM 4% 23-27/11/2029	3,000,000.00	102.99	EUR	3,101,826.29	0.23
SOCIETE GENERALE 20-24/11/2030 FRN	3,600,000.00	93.80	EUR	3,380,608.07	0.25
SOCIETE GENERALE 21-30/06/2031 FRN	4,000,000.00	91.94	EUR	3,700,646.56	0.28
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	2,800,000.00	101.65	EUR	2,855,176.35	0.22
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	4,500,000.00	102.38	EUR	4,630,794.45	0.35
SOCIETE GENERALE 4.125% 23-21/11/2028	6,800,000.00	103.57	EUR	7,075,763.13	0.53
SOCIETE GENERALE 5.625% 23-02/06/2033	5,100,000.00	106.62	EUR	5,606,087.96	0.42
STATKRAFT AS 3.125% 23-13/12/2026	5,500,000.00	100.62	EUR	5,544,162.82	0.42
STATKRAFT AS 3.5% 23-09/06/2033	4,500,000.00	103.26	EUR	4,736,185.03	0.36
STELLANTIS NV 4.25% 23-16/06/2031	6,500,000.00	103.76	EUR	6,895,846.33	0.52
STORA ENSO OYJ 4% 23-01/06/2026	2,310,000.00	101.15	EUR	2,391,023.06	0.18
SUEZ 1.875% 22-24/05/2027	2,500,000.00	95.66	EUR	2,420,192.77	0.18
SUEZ 4.5% 23-13/11/2033	2,200,000.00	106.68	EUR	2,360,746.28	0.18
SVENSKA HANDELSBANKEN 23-16/08/2034 FRN	3,700,000.00	104.83	EUR	3,949,526.65	0.30
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.125% 21-03/11/20	4,000,000.00	91.90	EUR	3,676,822.49	0.28
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75% 23-05/05/202	5,100,000.00	101.27	EUR	5,291,669.79	0.40
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.875% 23-10/05/20	6,000,000.00	102.04	EUR	6,157,001.66	0.46
TERNA RETE 3.625% 23-21/04/2029	5,500,000.00	102.06	EUR	5,753,519.72	0.43
THALES SA 3.625% 23-14/06/2029	7,900,000.00	102.22	EUR	8,234,002.64	0.62
THALES SA 4% 23-18/10/2025	4,900,000.00	101.33	EUR	5,006,401.83	0.38
TOYOTA MTR CRED 3.85% 23-24/07/2030	5,200,000.00	103.91	EUR	5,492,293.43	0.41
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	6,000,000.00	92.59	EUR	5,555,807.38	0.42
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	4,000,000.00	105.94	EUR	4,269,047.03	0.32
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	3,700,000.00	102.30	EUR	3,930,031.47	0.30
UNILEVER CAPITAL 3.3% 23-06/06/2029	6,300,000.00	102.27	EUR	6,562,925.90	0.49
UNILEVER FINANCE 3.25% 23-23/02/2031	3,300,000.00	102.25	EUR	3,466,470.26	0.26
URW 4.125% 23-11/12/2030	4,000,000.00	102.98	EUR	4,129,570.41	0.31
VESTAS WIND SYST 4.125% 23-15/06/2031	1,400,000.00	103.20	EUR	1,450,323.62	0.11
VF CORP 4.125% 23-07/03/2026	3,300,000.00	98.93	EUR	3,376,887.87	0.25
VOLKSWAGEN INTFN 3.875% 23-29/03/2026	6,300,000.00	100.74	EUR	6,533,387.40	0.49
VOLKSWAGEN INTFN 4.125% 22-15/11/2025	6,700,000.00	101.24	EUR	6,820,372.14	0.51
VOLKSWAGEN LEAS 4.5% 23-25/03/2026	4,000,000.00	102.19	EUR	4,136,715.81	0.31
VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029	4,000,000.00	105.47	EUR	4,269,177.05	0.32
VOLVO TREAS AB 1.625% 20-26/05/2025	4,200,000.00	97.54	EUR	4,138,067.42	0.31

Inventaire des instruments financiers au 29 Décembre 2023

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
VOLVO TREAS AB 1.625% 22-18/09/2025	2,500,000.00	97.17	EUR	2,441,043.09	0.18
VOLVO TREAS AB 3.625% 23-25/05/2027	3,000,000.00	101.72	EUR	3,117,879.63	0.24
VOLVO TREAS AB 3.875% 23-29/08/2026	3,500,000.00	101.89	EUR	3,613,258.42	0.27
VONOVIA SE 4.75% 22-23/05/2027	2,500,000.00	103.70	EUR	2,665,487.05	0.20
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	5,500,000.00	98.93	EUR	5,511,216.90	0.42
Titres d'OPC				44,682,070.68	3.37
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne				44,682,070.68	3.37
BNP PARIBAS MOIS ISR PARTS IC 3 DECIMALE	1,898	23,541.66	EUR	44,682,070.68	3.37
Créances				56,250.00	0.00
Dettes				-147,100.07	-0.01
Dépôts				-	-
Autres comptes financiers				10,282.02	-
TOTAL ACTIF NET			EUR	1,326,174,321.75	100.00