



31/12/2024

Fonds de droit français

**ASTORG EURO SPREAD
2**

RAPPORT ANNUEL

SOMMAIRE

1. Changements intéressant l'OPC	3
2. Rapport de gestion	4
3. Informations réglementaires	6
4. Certification du Commissaire aux Comptes	13
5. Comptes de l'exercice	17
6. Annexe(s)	85
Caractéristiques de l'OPC	86
Information SFDR	89

1. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

28 février 2024

- Mise à jour des données chiffrées du KID PRIIPS suite à la clôture de décembre 2023 ;
- Mise à jour de l'annexe SFDR.

2. RAPPORT DE GESTION

En 2024, les marchés financiers des économies développées, notamment en Europe et aux États-Unis, ont connu des évolutions significatives, particulièrement dans les segments des taux et du crédit.

Politiques monétaires et taux d'intérêt

Face à une inflation en baisse, les principales banques centrales ont amorcé un assouplissement de leurs politiques monétaires. La Banque centrale européenne (BCE) a initié une série de baisses de taux en juin, réduisant son taux de dépôt de 25 points de base à trois reprises pour atteindre 3,00% en fin d'année. De son côté, la Réserve fédérale américaine (Fed) a commencé à abaisser ses taux directeurs en septembre, avec une réduction initiale de 50 points de base, suivie de deux diminutions de 25 points de base, situant les taux des fed funds entre 4,25% et 4,50% en décembre.

Ces ajustements ont influencé les rendements obligataires. Aux États-Unis, le taux des obligations d'État à 10 ans est passé de 3,88% à 4,57% sur l'année, atteignant un pic à 4,70% en avril. En Allemagne, le rendement du Bund à 10 ans a augmenté de 2,02 % à 2,36 %, avec un sommet à 2,66% en mai.

Marchés du crédit

Le marché du crédit Investment Grade en euros a affiché une performance notable en 2024, avec un volume d'émission légèrement supérieur à 700 milliards d'euros. Cette dynamique reflète la confiance des investisseurs dans la qualité du crédit des entreprises européennes, soutenue par des fondamentaux économiques relativement stables.

Contexte macroéconomique

Aux États-Unis, le produit intérieur brut (PIB) a enregistré une croissance estimée à 2,7 % en 2024, soutenue par une consommation robuste et un marché de l'emploi dynamique. L'inflation a légèrement diminué, passant de 3,1 % à 2,75 % sur l'année.

En Europe, la croissance économique a été plus modeste, avec un PIB en hausse de 0,90%. Des disparités notables sont apparues entre les pays membres : l'Espagne a affiché une croissance de 3,00%, tandis que l'Allemagne a connu une légère contraction de 0,1 %. L'inflation dans la zone euro a diminué de 2,80% à 2,40%, reflétant l'efficacité des politiques monétaires de la BCE.

Événements géopolitiques et perspectives

L'élection de Donald Trump en fin d'année a eu un impact significatif sur les marchés financiers. Sa politique « America First », combinée à des promesses de réformes fiscales et de déréglementation, a été accueillie positivement par les marchés actions américains, renforçant le dollar et stimulant les indices boursiers.

Performance du fonds ASTORG EURO SPREAD 2 :

Sur la période, la valeur liquidative de la part D1 est passée de 953.44 EUR au 29/12/2023 à 983.20 EUR au 31/12/2024 et la performance s'établit à 4.86% contre 4.74% pour l'indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
GROUPAMA MONETAIRE - IC	30 165 993,13	27 683 292,46
TENNET HOLDING BV 4.875% PERP	2 795 464,00	2 797 893,08
GROUPAMA AXIOM LEGACY - GA	5 412 571,07	
GROUPAMA CORPORATE HYBRID - GD EUR	4 524 942,73	
CA 6.5% PERP EMTN	800 000,00	515 015,71
HONEYWELL INTL 3.75% 01-03-36	892 242,00	297 600,00
ASR NEDERLAND NV 6.625% PERP	500 000,00	537 265,23
VOLV TR 0.0 05-24		1 000 000,00
CASA LONDON 0.5% 24-06-24 EMTN		997 784,70
ARVA SE 0.0 09-24		997 550,00

3. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITÉ DE L'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

COMMISSIONS DE MOUVEMENTS

En conformité avec l'article 322-41 du règlement général de l'AMF relatif aux règles de bonne conduite applicables à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers, nous vous informons qu'une commission est facturée à l'OPC à l'occasion des opérations portant sur les instruments financiers en portefeuille.

Elle se décompose comme suit :

- des frais de courtage perçus par l'intermédiaire en charge de l'exécution des ordres.
- aucune " commission de mouvement " n'est perçue par la société de gestion.

Cette commission n'est pas auditée par le Commissaire aux Comptes.

INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

Le suivi des intermédiaires utilisés par la Direction des Gestions s'appuie sur un Comité Broker par grande classe d'actif dont la fréquence est semestrielle. Ce Comité réunit les gérants, les analystes financiers et les collaborateurs du middle office.

Chaque Comité met à jour une liste limitative des intermédiaires agréés une limite globale en pourcentage d'encours qui est affectée à chacun d'eux.

Cette mise à jour s'effectue par l'intermédiaire d'un vote sur une sélection de critères. Chaque personne vote sur chaque critère en fonction du poids qui lui est attribué par le comité. Un compte rendu des décisions est rédigé et diffusé.

Entre deux Comités Broker, un nouvel intermédiaire peut être utilisé pour une opération précise et sur autorisation expresse du Directeur des Gestions. Cet intermédiaire est validé ou non lors du Comité Broker suivant.

Chaque mois un tableau de suivi est actualisé et diffusé aux gérants. Ce tableau permet de suivre l'évolution du pourcentage réel par rapport au pourcentage cible de l'activité réalisée avec un intermédiaire et de pouvoir ajuster cette activité.

Tout dépassement donne lieu à une instruction de retour sous la limite fixée par le Comité.

Le contrôle déontologique de troisième niveau s'appuie sur ces contrôles.

FRAIS D'INTERMÉDIATION

Un compte rendu relatif aux frais d'intermédiation versés par Groupama Asset Management sur l'année précédente est mis à jour chaque année. Ce document est disponible sur le site internet www.groupama-am.fr.

POLITIQUE DE VOTE

La politique de vote aux Assemblées Générales peut être consultée sur le site <http://www.groupama-am.fr> et au siège social de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT.

Un rapport rendant compte de la manière dont la société de gestion a exercé ses droits de vote aux Assemblées Générales, est établi dans les quatre mois suivant la clôture de son exercice. Ce rapport peut être consulté sur le site <http://www.groupama-am.fr> et au siège social de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE ÉMIS PAR LE PRESTATAIRE OU ENTITÉ DU GROUPE

Conformément au règlement général de l'autorité des marchés financiers, nous vous informons que le portefeuille détient 2 940 590,46 euros d'Obligations, 5 668 084,46 euros d'OPC du groupe GROUPAMA.

COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)

Les informations concernant les critères ESG sont disponibles sur le site <http://www.groupama-am.fr> et dans les rapports annuels de l'OPC à compter de l'exercice comptable ouvert le 31/12/2012.

REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE

Article 8

Au titre de l'article 50 du règlement délégué de niveau 2 SFDR, des informations sur la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier faisant partie du présent rapport de gestion sont disponibles en annexe.

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

TRAITEMENT DES ACTIFS NON LIQUIDES

Chaque OPC présentant une poche d'actif considéré comme illiquide fait l'objet d'une analyse spécifique visant à s'assurer que l'illiquidité constatée est compatible avec le profil de risque de l'OPC.

Sont notamment pris en compte dans cette analyse la taille de la poche d'actif illiquide au vu de l'actif global de l'OPC ainsi que la typologie de l'OPC considéré (fonds ouvert à des investisseurs non professionnel, fonds ouvert à des investisseurs professionnel, fonds d'épargne salariale).

Si un risque de liquidité est mis en évidence, à l'instar des risques de marché, crédit et contrepartie, il est présenté et débattu en comité risques afin que soient décidées les actions à mettre en place.

Le pourcentage des titres non liquides est de : Néant.

GESTION DES LIQUIDITÉS

Groupama Asset Management effectue une revue a minima trimestrielle du risque de liquidité de l'ensemble des OPC.

L'approche par les courbes de liquidité (courbe représentant le pourcentage de l'actif net de l'OPC pouvant être cédé à un horizon donné) est retenue pour appréhender et quantifier ce risque.

Pour chaque OPC, deux courbes de liquidité sont évaluées, l'une sous hypothèse de conditions normales de marché, l'autre sous hypothèse de conditions exceptionnelles de liquidité.

Si un risque de liquidité est mis en évidence, à l'instar des risques de marché, crédit et contrepartie, il est présenté et débattu en comité risques afin que soient décidées les actions à mettre en place.

GESTION DES RISQUES

Groupama Asset Management a défini et maintient opérationnelle une politique de gestion des risques comportant toutes les procédures nécessaires pour lui permettre d'évaluer pour chaque OPC géré son exposition aux risques de marché, de liquidité, de contrepartie, de crédit et aux risques opérationnels.

La politique de gestion des risques est adaptée à l'activité de la société et revue et approuvée périodiquement par les dirigeants qui s'assurent de son efficacité.

Les risques associés aux techniques employées auxquels s'expose l'investisseur sont détaillés pour chaque OPC au sein de son prospectus disponible sur demande auprès de la société de gestion. Le détail du profil du risque de l'OPC est également reporté dans le présent document à la partie « informations concernant les placements et la gestion ».

EFFET DE LEVIER

- Montant total brut du levier auquel l'OPC a recours : 109,22%.

- Montant total net du levier auquel l'OPC a recours : 112,27%.

INFORMATIONS SUR LES REVENUS DISTRIBUES ELIGIBLES A L'ABATTEMENT DE 40%

En application des dispositions de l'Article 41 sexdecies H du Code général des impôts, les revenus sur la part distribuant sont soumis à abattement de 40%.

REMUNERATIONS

Eléments relatifs à la politique de rémunération de Groupama AM

1 – Eléments qualitatifs sur la politique de rémunération de Groupama Asset Management

1.1. Eléments de contexte :

Groupama Asset Management a obtenu son agrément AIFM de la part de l'AMF le 10 juin 2014 et a préalablement mis à jour sa politique de rémunération afin que celle-ci soit conforme aux exigences de la directive AIFM. Début 2017, Groupama AM a également mis sa Politique de Rémunération en conformité avec la directive OPCVM 5 et cette Politique a été approuvée par l'AMF le 7 avril 2017. Enfin, plus récemment et conformément aux exigences de la directive SFDR, cette Politique a intégré les obligations liées à la prise en compte des risques en matière de durabilité, au niveau de la fixation des objectifs comme de la détermination des rémunérations variables ainsi qu'aux orientations MIF.

Groupama Asset Management gère, au 31 décembre 2024, 104.4 Mrds d'actifs dont 17% de FIA, 36% d'OPCVM et 47% de mandats.

Groupama Asset Management a formalisé la liste du Personnel Identifié, à savoir les collaborateurs considérés comme « preneurs de risques », conformément aux indications de l'AMF. Cette liste inclut notamment :

- Les membres du Comité de Direction
- La responsable Conformité et Contrôle Interne
- Les responsables des pôles de Gestion
- Les gérants et les assistants de gestion
- Le Chef Economiste
- Les Responsables de pôle de recherche et stratégie ESG
- Le responsable de l'Ingénierie Financière
- Le responsable de la table de négociation et les négociateurs
- Le Directeur Commercial et les équipes commerciales
- Les responsables de certaines fonctions support
 - Opérations
 - Juridique
 - Marketing
 - Informatique

Par ailleurs, Groupama Asset Management a formalisé la liste du Personnel Concerné au sens de la directive MIF II. Ces Personnels Concernés ne sont pas considérés comme preneurs de risques. Il s'agit :

- Du Directeur Service Clients
- Des responsables relations filiales et relations Groupe

Depuis de nombreuses années, la structure de rémunération du personnel de Groupama Asset Management est identique pour tous. Elle comporte trois niveaux :

- Le salaire fixe
- La rémunération variable individuelle
- La rémunération variable collective (intéressement et participation)

Mise à jour : Février 2025 – données 2024

Groupama Asset Management compare chaque année les rémunérations de ses collaborateurs au marché dans toutes leurs composantes afin de s'assurer de leur compétitivité et de l'équilibre de leur structure. L'entreprise vérifie notamment que la composante fixe de la rémunération représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale.

1.2. Composition de la rémunération

1.2.1. Le salaire fixe :

La composante fixe de la rémunération globale du salarié est fixée au moment de son embauche. Elle tient compte du poste et du périmètre de responsabilité du salarié, ainsi que des niveaux de rémunération pratiqués par le marché à poste équivalent (« benchmark »). Elle est réexaminée annuellement ainsi qu'à l'occasion d'éventuelles mobilités du salarié et peut alors faire l'objet d'une augmentation.

1.2.2. La rémunération variable individuelle :

La rémunération variable individuelle est fonction du métier et du niveau de responsabilité. Elle n'est pas systématiquement octroyée et fait l'objet d'une vraie flexibilité ; elle résulte d'une évaluation formalisée annuellement dans le cadre d'un entretien d'évaluation de la performance. Cette évaluation vise à mesurer :

- D'une part l'atteinte d'objectifs quantitatifs, qualitatifs et le cas échéant managériaux fixés chaque début d'année et qui comprennent pour les fonctions concernées un objectif de durabilité et, pour les gérants de portefeuille, le strict respect du cadre de gestion, du cadre ESG et des politiques en matière de durabilité ;
- D'autre part la manière dont le collaborateur tient son poste au quotidien.

La combinaison de ces deux mesures permet de déterminer le niveau de performance globale du collaborateur sur l'année et de lui attribuer un montant de rémunération variable en conséquence.

1.2.2.1. Evaluation de la performance

Les objectifs sont fixés à chacun des collaborateurs par leur manager en fonction de la stratégie de l'entreprise et de sa déclinaison au niveau de la Direction et du service concernés. Chacun d'eux est affecté d'une pondération représentant son importance relative par rapport aux autres objectifs. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ils respectent un certain nombre de principes :

- Tout manager doit avoir un objectif d'ordre managérial
- Un collaborateur ne peut avoir 100% d'objectifs quantitatifs
 - Pour les commerciaux et les gérants, les objectifs quantitatifs représentent 60 à 70% de l'ensemble des objectifs (sauf cas particuliers : par exemple certains postes de junior ou certains postes de gérants comportant une part plus importante de commercialisation)

Les objectifs de performance des gérants intègrent une dimension pluri-annuelle (performances sur 1 an et 3 ans) ainsi que l'exigence de conformité au cadre de gestion (notamment du cadre ESG et des risques de durabilité, respect de la Politique Energie Fossiles, de la Politique d'exclusion des armes controversées, de la Politique des grands risques ESG définies par Groupama AM). Ainsi, dans le cadre de la gestion financière d'OPC et en particulier d'OPC justifiant d'un label ISR ou d'OPC ou mandats qui assurent la promotion de caractéristique environnementales ou sociales (article 8 SFDR) ou qui poursuivent un objectif d'investissement durable (article 9 SFDR), les gérants ont pour objectif la performance financière tout en prenant en compte des enjeux extra-financiers dans leurs actes de gestion, qui se traduisent en contraintes dans leur processus d'investissement.

Mise à jour : Février 2025 – données 2024

- Les objectifs des commerciaux prennent en compte leur capacité à fidéliser les clients
- Les objectifs qualitatifs permettent :
 - De limiter le poids de la performance strictement financière
 - D'intégrer des notions telles que : prise de risques, prise en compte des facteurs de durabilité, prise en compte des intérêts conjoints du client et de l'entreprise, respect des process, travail en équipe, ...
- Les objectifs des collaborateurs occupant des fonctions en contrôle des risques, contrôle interne et conformité sont fixés indépendamment de ceux des métiers dont ils valident ou contrôlent les opérations
- La Direction des Ressources Humaines s'assure que les objectifs du Personnel Concerné au sens de MIF II ne les incitent pas à agir contre l'intérêt des clients ou à favoriser leur intérêt au détriment de celui des clients

Les objectifs et la performance globale des collaborateurs sont évalués selon une échelle validée par la Direction des Ressources Humaines du Groupe Groupama qui pilote l'ensemble du process et des outils d'évaluation de la performance des sociétés du Groupe.

1.2.2.2. Calcul et attribution de la rémunération variable

L'enveloppe de rémunération variable attribuée en N+1 au titre d'une année N est validée en amont par le Groupe. Son montant est proposé par la Direction Générale de Groupama Asset Management à la Direction Générale du Groupe en fonction des résultats prévisionnels de l'entreprise et en particulier des performances de collecte et de gestion. Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, elle est alignée sur le risque de l'entreprise. Elle peut ainsi être réduite en cas de performance négative affectant la solvabilité de Groupama AM.

La Direction des Ressources Humaines contrôle la cohérence et l'équité des montants de rémunération variable proposés par les managers pour leurs collaborateurs. Elle s'assure en particulier de leur cohérence par rapport aux évaluations de performance et peut, le cas échéant, soumettre des modifications à la validation du Directeur concerné.

Groupama Asset Management ne pratique pas de rémunération variable garantie, sauf, à titre exceptionnel, lors de l'embauche de certains collaborateurs. Dans ce cas, la garantie est strictement limitée à un an et la rémunération variable garantie versée généralement à l'issue de la période d'essai.

1.2.2.3. Versement de la rémunération variable

La rémunération variable individuelle au titre d'une année N est généralement versée en mars de l'année N+1. Toutefois, conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, lorsque la rémunération variable attribuée à un collaborateur membre du Personnel identifié au titre d'une année donnée dépasse un montant validé par le Comité des Rémunérations de Groupama Asset Management, elle est alors scindée en deux parties :

- la première tranche est annoncée et acquise par le salarié concerné immédiatement après la période d'estimation de la performance. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié ; elle est versée intégralement en cash, généralement en mars de l'année N+1 ;
- la seconde tranche est annoncée mais son acquisition est différée dans le temps. Cette tranche représente 50% du montant total de la composante variable de la rémunération du salarié. Elle est versée par tiers sur les exercices N+2, N+3 et N+4 sous forme de cash indexé et sous réserve d'un éventuel malus. L'indexation se fait sur un panier de fonds représentatif du type de gestion confiée au collaborateur concerné, ou de l'ensemble de la gestion de Groupama Asset Management pour les collaborateurs occupant des fonctions non directement rattachables à la gestion d'un ou plusieurs portefeuilles d'investissement.

Mise à jour : Février 2025 – données 2024

Conformément aux Directives AIFM et OPCVM V, Groupama Asset Management a mis en place un dispositif de malus. Ainsi, en cas de performance négative pouvant impacter la solvabilité de Groupama Asset Management, l'attribution et le versement de la quote-part différée de la rémunération variable pourront être réduits en conséquence. Dans le cas où une telle décision viendrait à être prise, elle affecterait uniformément l'ensemble des salariés faisant partie du Personnel Identifié, et concernés, sur l'exercice considéré, par une attribution de variable différé. Une telle décision relèverait de la Direction Générale et devrait être validée par le Comité des Rémunérations.

De plus, un dispositif de malus individuel, comportemental, est également prévu afin de pouvoir sanctionner, le cas échéant, un comportement frauduleux ou déloyal, une erreur grave ou tout comportement de prise de risque non maîtrisé ou non conforme à la stratégie d'investissement ou à la politique en matière de durabilité de la part du personnel concerné. Le cas échéant, ce malus peut être étendu au(x) Responsable(s) de la personne sanctionnée sur proposition de la Direction Générale au Comité des Rémunérations.

1.2.3. La rémunération variable collective :

Tout salarié en contrat à durée indéterminée ou contrat à durée déterminée ayant au moins trois mois de présence sur l'exercice considéré a droit à percevoir une rémunération variable collective constituée de l'intéressement et de la participation. Le montant global de la rémunération variable collective de Groupama AM est réparti entre les ayants droit principalement en fonction de la rémunération brute réelle perçue durant l'année de référence. Groupama Asset Management abonde les sommes placées sur le PEE ou sur le PERCO dans la limite de montants définis par les accords relatifs à ces plans d'épargne.

1.3. Gouvernance des rémunérations

Groupama Asset Management s'est doté d'un Comité des Rémunérations dès 2011. Conformément aux exigences des Directives AIFM et OPCVM V, ce Comité est constitué de 4 membres dont deux indépendants parmi lesquels le Président qui a voix prépondérante.

Ce Comité est composé des personnes suivantes :

Florence Soulé de Lafont, Présidente
Franck Guiader
Olivier Pequeux
Cécile Daubignard

Ce Comité a pour objectifs :

- o De superviser la mise en œuvre et l'évolution de la Politique de Rémunération
- o D'élaborer des recommandations sur la rémunération fixe et variable des membres du Comité de Direction et sur les rémunérations variables dépassant 100% du salaire fixe des personnes concernées
- o De superviser la rémunération des hauts responsables en charge des fonctions de gestion des risques et de conformité
- o D'élaborer des recommandations sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux de Groupama Asset Management
- o D'évaluer les mécanismes adoptés pour garantir que :
 - ✓ le système de rémunération prend en compte toutes les catégories de risques, y compris les risques de durabilité, de liquidités, et les niveaux d'actifs sous gestion ;
 - ✓ la Politique est compatible avec la stratégie économique, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de Gestion ;
- o D'évaluer un certain nombre de scénarii afin de tester la réaction du système de rémunération à des événements futurs externes et internes et d'effectuer des contrôles a posteriori

Mise à jour : Février 2025 – données 2024

1.4. Identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations au sein de Groupama Asset Management

Outre le Comité des rémunérations (cf. supra), qui supervise la mise en œuvre de la Politique de Rémunération, les personnes en charge de l'attribution des rémunérations sont :

- Mirela Agache, Directrice Générale de Groupama Asset Management
- Adeline Buisson, Directrice des Ressources Humaines de Groupama Asset Management

1.5. Résultat de l'évaluation annuelle interne, centrale et indépendante de la Politique de Rémunération de Groupama Asset Management et de sa mise en œuvre

L'Audit Interne de Groupama Asset Management a réalisé courant 2024 un audit de la Politique de Rémunération conformément aux exigences réglementaires. Il ressort de la mission d'Audit que la politique de rémunération a été correctement mise en œuvre et qu'aucune erreur ou anomalie significative n'a été relevée. Deux recommandations ont été émises et adoptées par le Comité des Rémunérations ; Elles ne remettent pas en cause le choix des dispositifs actuellement mis en œuvre par Groupama Asset Management en matière d'indexation de la rémunération variable différée.

2. Informations quantitatives

Les informations suivantes sont basées sur la déclaration annuelle des salaires (DSN) de Groupama Asset Management au 31 décembre 2024.

Masse salariale 2024	30 149 532 euros
<i>Dont rémunérations variables versées en 2024</i>	<i>8 052 665 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2020 et versé en 2024 (3^e tiers)</i>	<i>85 927 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2021 et versé en 2024 (2^e tiers)</i>	<i>219 740 euros</i>
<i>Dont Variable différé attribué au titre de l'exercice 2022 et versé en 2024 (1^{er} tiers)</i>	<i>138 620 euros</i>

Mise à jour : Février 2025 – données 2024

La Masse Salariale 2024 du Personnel Identifié comme preneur de risques (soit 98 collaborateurs) au sens des Directives AIFM et OPCVM 5 se répartit comme suit en fonction des différentes populations :

Masse Salariale 2024 de l'ensemble du personnel Identifié	16 823 961 euros
<i>Dont Masse Salariale des Gérants et autres personnes ayant un impact direct sur le profil des fonds gérés (55 collaborateurs)</i>	<i>9 906 883 euros</i>
<i>Dont Masse Salariale des autres preneurs de risques</i>	<i>6 917 078 euros</i>

Mise à jour : Février 2025 – données 2024

AUTRES INFORMATIONS

Le Prospectus complet de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT
25 rue de la Ville l'Evêque
75008 PARIS

sur le site internet : <http://www.groupama-am.com>.

4. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Astorg Euro Spread 2

Exercice clos le 31 décembre 2024

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Porteurs de parts du fonds Astorg Euro Spread 2,

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 Astorg Euro Spread 2 constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) 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 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 méthodes comptables exposées dans l'annexe des 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 titres financiers, 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.

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds 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 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.



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 à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- ▶ il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris-La Défense, le 21 mai 2025

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

par ?

**Youssef
BOUJANOUI**

Digitally signed by Youssef
BOUJANOUI
DN: cn=Youssef BOUJANOUI,
o=EY Associes, ou=0002
817723687,
email=youssef.boujanoui@fr.ey.com
Date: 2025.05.21 14:48:38 +02'00'

Youssef Boujanoui

5. COMPTES DE L'EXERCICE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	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)	157 921 506,94
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	157 921 506,94
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances (D)	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	15 927 837,41
OPCVM	15 927 837,41
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	
Dépôts (F)	
Instruments financiers à terme (G)	80 234,70
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)	
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	173 929 579,05
Créances et comptes d'ajustement actifs	44 534,00
Comptes financiers	3 401 711,69
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	3 446 245,69
Total de l'actif I+II	177 375 824,74

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	170 004 591,45
Report à nouveau sur revenu net	643 342,37
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	6 453 303,33
Capitaux propres I	177 101 237,15
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	177 101 237,15
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	128 145,01
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	128 145,01
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	21 849,89
Concours bancaires	124 592,69
Sous-total autres passifs IV	146 442,58
Total Passifs : I+II+III+IV	177 375 824,74

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	
Produits sur obligations	3 416 378,31
Produits sur titres de créances	
Produits sur 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	17 936,44
Sous-total produits sur opérations financières	3 434 314,75
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	-8 878,05
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-567,25
Sous-total charges sur opérations financières	-9 445,30
Total revenus financiers nets (A)	3 424 869,45
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	-253 522,57
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-253 522,57
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	3 171 346,88
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	22 892,70
Sous-total revenus nets I = (C+D)	3 194 239,58
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	-923 490,64
Frais de transactions externes et frais de cession	-10 559,24
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)	-934 049,88
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-15 819,73
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	-949 869,61

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	5 898 535,57
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	4 778,43
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)	5 903 314,00
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	112 369,21
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	6 015 683,21
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	-1 806 749,85
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	-1 806 749,85
Impôt sur le résultat V (*)	
Résultat net I + II + III + IV + V	6 453 303,33

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

ANNEXES COMPTABLES

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion du FIA est d'optimiser sa performance générée par la perception de revenus obligataires et des cessions opportunistes sur la durée de placement recommandée (supérieure à 3 ans) par la gestion active d'un portefeuille composé de titres de créances et d'instruments du marché monétaire, après déduction des frais de gestion. Le gérant pourra intervenir, au travers d'une gestion totalement discrétionnaire, et la mise en place de positions stratégiques et tactiques représentant des arbitrages, sur les taux d'intérêt des pays de l'OCDE, des pays de l'Union Européenne ou du G20, via les marchés de taux et les marchés à terme et/ou les instruments dérivés et les devises. Dans la limite de 10% de l'actif net du fonds, la gestion pourra investir hors de cette zone géographique.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net en EUR	94 616 843,55	158 116 076,89	168 879 121,65	177 101 237,15
Nombre de titres	94 972,8000	177 125,8000	177 125,8000	180 125,8000
Valeur liquidative unitaire	996,25	892,67	953,44	983,20
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-1,41	-6,21	-10,77	-5,27
Distribution unitaire sur revenu	3,48		12,15	11,31
Crédit d'impôt unitaire				
Report à nouveau unitaire sur revenu		6,57	4,68	11,27

A2. 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.

1 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 des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

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.

Ces changements 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.

2 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 en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Méthodes de valorisation

Le FIA se conforme aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des FIA.

Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger dont les ETF :

- Valeurs négociées dans la zone Euro : Dernier cours du jour de valorisation.

Pour les produits de taux, la société de gestion se réserve le droit d'utiliser des cours contribués quand ceux-ci sont plus représentatifs de la valeur de négociation.

Les valeurs étrangères en devises sont converties en contrevalet Euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement. Celles dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du gérant de l'OPC ou de la société de gestion.

Titres et actions d'OPC

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Titres de créances négociables

Les titres de créances négociables sont valorisés suivant les règles suivantes :

- Les BTF sont valorisés sur la base des cours du jour publiés par la Banque de France.
- Les autres titres de créances négociables (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des sociétés financières, bons des institutions financières spécialisées) sont évalués :
 - sur la base du prix auquel s'effectuent les transactions de marché ;
 - en l'absence de prix de marché significatif, par l'application d'une méthode actuarielle, le taux de référence étant majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En cas de changement significatif de la situation de l'émetteur, cette marge pourra être ajustée durant la durée de détention du titre.

Les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à trois mois sont évalués de façon linéaire.

Opérations à terme fermes et conditionnelles

- Les contrats à terme fermes sur les marchés dérivés sont évalués au cours de compensation du jour de valorisation.
- Les options sur les marchés dérivés sont évaluées au cours de clôture du jour de valorisation.

Opérations de gré à gré

Les opérations conclues sur un marché de gré à gré, autorisé par la réglementation applicable aux OPC sont valorisées à leur valeur de marché.

Opérations de cessions et d'acquisitions temporaires de titres

- Prises en pension
Les titres pris en pension sont inscrits pour la valeur fixée dans le contrat augmentée des intérêts.
- Mises en pension
La créance représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur contractuelle augmentée des intérêts.
- Prêts de titres
La créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur de marché des titres augmentée des intérêts contractuels

De manière générale, les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration ou du directoire de la SICAV ou, pour un fonds commun de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux commissaires aux comptes

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Pour les contrats à terme fermes au nominal x quantité x cours de compensation x (devise).
- Pour les contrats à terme conditionnels en équivalent sous-jacent.
- Pour les swaps :
 - Swaps de taux adossés ou non adossés
Engagement = nominal + évaluation de la jambe à taux fixe (si TF/TV) ou à taux variable (si TV/TF) au prix du marché.

Autres Swaps

Engagement = nominal + valeur boursière (lorsque le FIA a adopté la méthode synthétique de valorisation).

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

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

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

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 ».

Frais de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au FIA, 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 FIA a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au FIA ;
- des commissions de mouvement facturées au FIA.

Pour les frais courants effectivement facturés au FIA, se reporter à la partie « Frais » du Document d'Informations clés pour l'Investisseur (DICI).

Frais facturés au FIA	Assiette	Taux barème
Frais de gestion incluant les frais de gestion externes TTC (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net Déduction faite des parts ou actions d'OPC	Taux maximum : 2% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	* Non significatif
Commissions de mouvement perçues par le dépositaire	Prélèvement sur chaque transaction	Valeurs mobilières : Néant
		Opération de change : 10 € TTC
		Produit OTC : de 10 € à 150 €* TTC *selon la complexité
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Actions et assimilés : 0,07 %
		Obligations et assimilés : 0,01% maximum
		Futures et options : 1€ par lot maximum.
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Les revenus des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres reviennent au FIA. Les indemnités, coûts et frais de ces opérations sont facturés par la dépositaire et payés par le FIA.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

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.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part ASTORG EURO SPREAD 2	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	168 879 121,65
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 961 570,00
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	3 171 346,88
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-934 049,88
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	5 903 314,00
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-876 772,71
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-2 003 292,79
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	177 101 237,15

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	3 000,0000	2 961 570,00
Parts rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	3 000,0000	2 961 570,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	180 125,8000	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
ASTORG EURO SPREAD 2 FR0014002N60	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	EUR	177 101 237,15	180 125,8000	983,20

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées						
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures		NA	NA	NA	NA	NA
Options		NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
Total						

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total						

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts					
Obligations	157 921,51	157 215,35	706,16		
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	3 401,71				3 401,71
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers	-124,59				-124,59
Hors-bilan					
Futures	NA	14 271,48			
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total		171 486,83	706,16		3 277,12

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*) +/-	[3 - 6 mois] (*) +/-	[6 - 12 mois] (*) +/-	[1 - 3 ans] (*) +/-	[3 - 5 ans] (*) +/-	[5 - 10 ans] (*) +/-	>10 ans (*) +/-
Actif							
Dépôts							
Obligations	299,92	399,56	1 701,17	36 924,03	32 031,34	58 841,43	27 724,06
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	3 401,71						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers	-124,59						
Hors-bilan							
Futures				17 973,48		-3 702,00	
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	3 577,04	399,56	1 701,17	54 897,51	32 031,34	55 139,43	27 724,06

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées	3 045,88				
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances					
Comptes financiers	93,09				
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir					
Devises à livrer	-3 484,31				
Futures options swaps					
Autres opérations					
Total	-345,34				

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit (*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées	154 563,76	3 357,75	
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Hors-bilan			
Dérivés de crédits			
Solde net	154 563,76	3 357,75	

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BNP PARIBAS	1,93	
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 reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
STATE STREET BANK INTERNA GMBH		49,84
Dettes		
Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Dépôts de garantie en espèces	44 534,00
Total des créances		44 534,00
Dettes		
	Frais de gestion fixe	21 849,89
Total des dettes		21 849,89
Total des créances et des dettes		22 684,11

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	253 522,57
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,15
Rétrocessions des frais de gestion	

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	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	

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			
Obligations			2 940 590,46
	FR0014006IU2	SG 0.125% 17-11-26	976 000,96
	FR001400EHG3	SG 4.25% 06-12-30 EMTN	513 755,42
	FR001400DZO1	SG 4.25% 16-11-32 EMTN	962 613,63
	FR0014000OZ2	SOCIETE GENERALE	488 220,45
TCN			
OPC			5 668 084,46
	FR0010582452	GROUPAMA MONETAIRE - IC	5 668 084,46
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			8 608 674,92

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	3 194 239,58
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	1 806 749,85
Revenus de l'exercice à affecter	1 387 489,73
Report à nouveau	643 342,37
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 030 832,10

Part ASTORG EURO SPREAD 2

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	3 194 239,58
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	1 806 749,85
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 387 489,73
Report à nouveau	643 342,37
Sommes distribuables au titre du revenu net	2 030 832,10
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	2 030 832,10
Capitalisation	
Total	2 030 832,10
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	11,31
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-949 869,61
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-949 869,61
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-949 869,61

Part ASTORG EURO SPREAD 2

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-949 869,61
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-949 869,61
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-949 869,61
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	-949 869,61
Total	-949 869,61
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			157 921 506,94	89,17
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			157 921 506,94	89,17
Assurance			5 296 505,12	2,99
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	EUR	200 000	182 110,79	0,10
ALLIANZ SE 2.625% PERP	EUR	400 000	355 334,25	0,20
ALLIANZ SE 5.6% 03-09-54	USD	200 000	194 623,10	0,11
ASR NEDERLAND NV 3.625% 12-12-28	EUR	200 000	206 146,99	0,12
ASS GENERALI 5.272% 12-09-33	EUR	500 000	559 198,27	0,32
AXA 1.875% 10-07-42 EMTN	EUR	200 000	176 283,47	0,10
AXA 3.75% 12-10-30 EMTN	EUR	200 000	210 544,49	0,12
AXA 6.375% PERP EMTN	EUR	200 000	221 579,59	0,13
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	EUR	200 000	185 295,20	0,10
CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28	EUR	1 000 000	921 431,77	0,51
CNP ASSURANCES 2.0% 27-07-50	EUR	300 000	274 905,26	0,16
MAPFRE 2.875% 13-04-30	EUR	200 000	197 807,41	0,11
MUNICH RE 1.0% 26-05-42	EUR	100 000	83 890,58	0,05
MUNICH RE 1.25% 26-05-41	EUR	400 000	351 001,56	0,20
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	EUR	400 000	422 966,76	0,24
PRUD FINA INC 5.375% 15-05-45	USD	200 000	193 479,93	0,11
SCOR 1.375% 17-09-51	EUR	300 000	256 018,48	0,14
SWISSCOM FINANCE BV 3.875% 29-05-44	EUR	200 000	209 244,43	0,12
SWISS RE FINANCE UK 2.714% 04-06-52	EUR	100 000	94 642,79	0,05
Automobiles			3 137 697,76	1,77
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.875% 05-01-26	EUR	300 000	313 772,48	0,18
GENERAL MOTORS FINANCIAL 0.65% 07-09-28	EUR	200 000	183 433,01	0,10
General Motors Financial Co Inc 0.6% 20-05-27	EUR	300 000	284 678,97	0,16
STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	EUR	1 100 000	1 049 969,14	0,58
STELLANTIS NV 0.75% 18-01-29	EUR	300 000	275 081,29	0,16
STELLANTIS NV 3.75% 19-03-36	EUR	100 000	100 550,45	0,06
STELLANTIS NV 4.25% 16-06-31	EUR	400 000	420 607,64	0,24
VOLKSWAGEN LEASING 0.25% 12-01-26	EUR	200 000	195 168,70	0,11
VOLKSWAGEN LEASING 4.0% 11-04-31	EUR	300 000	314 436,08	0,18
Banques commerciales			45 137 790,89	25,50
BANCO DE BADELL 0.875% 16-06-28	EUR	100 000	95 642,19	0,05
BANCO DE BADELL 4.25% 13-09-30	EUR	200 000	210 300,22	0,12
BANCO DE BADELL 5.0% 07-06-29	EUR	500 000	545 606,06	0,31
BANCO DE BADELL 5.125% 27-06-34	EUR	400 000	427 416,60	0,24
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	500 000	472 632,28	0,27
BANKINTER 4.375% 03-05-30	EUR	200 000	216 259,57	0,12
BANKINTER 4.875% 13-09-31	EUR	400 000	437 515,84	0,25
BARCLAYS 0.877% 28-01-28	EUR	400 000	386 670,38	0,22
BARCLAYS 2.885% 31-01-27 EMTN	EUR	300 000	308 142,87	0,17
BARCLAYS E3R+1.0% 12-05-26	EUR	700 000	706 162,80	0,40
BBVA 0.5% 14-01-27	EUR	500 000	480 171,25	0,27

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BBVA 4.875% 08-02-36 EMTN	EUR	400 000	435 615,97	0,25
BCP 5.625% 02-10-26 EMTN	EUR	400 000	413 132,88	0,23
BELFIUS SANV 0.375% 08-06-27	EUR	900 000	850 585,48	0,48
BELFIUS SANV 3.875% 12-06-28	EUR	400 000	421 691,61	0,24
BK AMERICA 4.134% 12-06-28	EUR	300 000	318 749,51	0,18
BK IRELAND GROUP 5.0% 04-07-31	EUR	600 000	665 305,69	0,38
BNP PAR 0.5% 01-09-28	EUR	600 000	560 902,46	0,32
BNP PAR 0.875% 31-08-33 EMTN	EUR	500 000	450 983,09	0,25
BNP PAR 1.125% 15-01-32 EMTN	EUR	200 000	192 411,23	0,11
BNP PAR 1.625% 02-07-31 EMTN	EUR	400 000	355 672,84	0,20
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	400 000	397 221,64	0,22
BNP PAR 3.875% 10-01-31 EMTN	EUR	300 000	321 580,84	0,18
BNP PAR 4.25% 13-04-31 EMTN	EUR	300 000	322 028,36	0,18
BPCE 0.5% 14-01-28 EMTN	EUR	600 000	572 135,46	0,32
BPCE 1.5% 13-01-42	EUR	600 000	582 057,10	0,33
BPCE 3.5% 25-01-28 EMTN	EUR	500 000	524 414,36	0,30
BPCE 3.625% 17-04-26 EMTN	EUR	100 000	103 559,12	0,06
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	300 000	317 804,73	0,18
BPCE ISSUER 3.875% 25-01-36	EUR	700 000	745 231,04	0,42
BPCE ISSUER 4.875% 26-02-36	EUR	200 000	215 521,48	0,12
BQ POSTALE 0.25% 12-07-26 EMTN	EUR	500 000	482 049,88	0,27
BQ POSTALE 0.5% 17-06-26 EMTN	EUR	500 000	495 672,36	0,28
BQ POSTALE 0.875% 26-01-31	EUR	200 000	196 814,03	0,11
BQ POSTALE 1.375% 24-04-29	EUR	200 000	186 180,04	0,11
CA 1.625% 05-06-30 EMTN	EUR	300 000	300 230,51	0,17
CA 3.75% 22-01-34 EMTN	EUR	400 000	422 899,31	0,24
CA 4.125% 26-02-36 EMTN	EUR	100 000	106 606,89	0,06
CA 4.25% 11-07-29	EUR	500 000	527 301,49	0,30
CA 4.375% 15-04-36	EUR	500 000	524 149,49	0,30
CA 6.5% PERP EMTN	EUR	300 000	311 166,33	0,18
CAIXABANK 1.375% 19-06-26 EMTN	EUR	800 000	790 747,12	0,45
CAIXABANK 4.375% 08-08-36 EMTN	EUR	300 000	310 937,64	0,18
CAIXABANK 5.375% 14-11-30 EMTN	EUR	700 000	772 824,36	0,44
CARREFOUR BQ 4.079% 05-05-27	EUR	500 000	522 483,83	0,30
CMZB FRANCFORT 4.625% 21-03-28	EUR	500 000	535 536,58	0,30
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.875% 15-10-35	EUR	400 000	400 553,14	0,23
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31	EUR	100 000	109 554,59	0,06
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 5.25% 25-03-29	EUR	400 000	440 725,66	0,25
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.0% 10-01-30	EUR	600 000	648 721,71	0,37
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25% 01-12-32	EUR	500 000	525 136,23	0,30
DANSKE BK 1.0% 15-05-31 EMTN	EUR	250 000	244 893,38	0,14
DANSKE BK 3.75% 19-11-36 EMTN	EUR	200 000	200 359,66	0,11
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	500 000	546 248,57	0,31
DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27	EUR	600 000	588 730,02	0,33
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 1.375% 03-09-26	EUR	600 000	595 470,53	0,34
FORD MOTOR CREDIT 5.125% 20-02-29	EUR	800 000	877 306,48	0,50
HSBC 4.752% 10-03-28 EMTN	EUR	500 000	537 325,66	0,30
HSBC 4.787% 10-03-32 EMTN	EUR	300 000	335 485,65	0,19

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ING BANK NEDERLAND NV 4.125% 02-10-26	EUR	600 000	621 495,16	0,35
ING GROEP NV 0.375% 29-09-28	EUR	700 000	652 904,48	0,37
ING GROEP NV 1.0% 16-11-32	EUR	700 000	657 891,55	0,37
ING GROEP NV 1.75% 16-02-31	EUR	500 000	471 660,59	0,27
ING GROEP NV 2.125% 26-05-31	EUR	200 000	199 917,93	0,11
ING GROEP NV 4.0% 12-02-35	EUR	500 000	534 161,71	0,30
JPM CHASE 0.389% 24-02-28 EMTN	EUR	400 000	380 173,54	0,21
JPM CHASE 1.09% 11-03-27 EMTN	EUR	650 000	642 339,16	0,36
JPM CHASE 1.963% 23-03-30 EMTN	EUR	200 000	194 664,26	0,11
JPM CHASE 3.761% 21-03-34 EMTN	EUR	700 000	736 911,58	0,42
JYSKE BANK DNK 0.05% 02-09-26	EUR	500 000	490 684,25	0,28
JYSKE BANK DNK 5.5% 16-11-27	EUR	600 000	631 960,17	0,36
KBC GROUPE 0.625% 07-12-31	EUR	400 000	381 840,25	0,22
KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	EUR	400 000	413 127,38	0,23
KBC GROUPE 4.75% 17-04-35 EMTN	EUR	600 000	644 342,73	0,36
LLOYDS BANKING GROUP 4.375% 05-04-34	EUR	200 000	211 410,96	0,12
MIZU FI 3.767 08-34	EUR	400 000	412 061,58	0,23
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE 0.406% 29-10-27	EUR	700 000	670 169,36	0,38
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE 0.497% 07-02-31	EUR	100 000	87 551,32	0,05
NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30	EUR	400 000	403 430,03	0,23
NATLENEDERLANDEN BANK NV 0.5% 21-09-28	EUR	300 000	273 909,10	0,15
NATWEST GROUP 3.673% 05-08-31	EUR	400 000	414 374,27	0,23
NATWEST MKTS 0.125% 12-11-25	EUR	550 000	538 303,20	0,30
NORDEA BK PUBL 0.625% 18-08-31	EUR	500 000	481 572,39	0,27
NORDJYSKE BANK AS 5.125% 01-05-34	EUR	200 000	218 162,19	0,12
RCI BANQUE 1.125% 15-01-27	EUR	550 000	535 197,38	0,30
RCI BANQUE 4.625% 02-10-26	EUR	200 000	206 727,85	0,12
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	EUR	300 000	314 476,29	0,18
SG 0.125% 17-11-26	EUR	1 000 000	976 000,96	0,54
SG 4.25% 06-12-30 EMTN	EUR	500 000	513 755,42	0,29
SG 4.25% 16-11-32 EMTN	EUR	900 000	962 613,63	0,54
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4.5% 27-11-34	EUR	500 000	522 560,10	0,30
SOCIETE GENERALE	EUR	500 000	488 220,45	0,28
STANDARD CHARTERED 0.85% 27-01-28	EUR	500 000	482 656,71	0,27
STANDARD CHARTERED 1.2% 23-09-31	EUR	300 000	289 576,03	0,16
STANDARD CHARTERED 2.5% 09-09-30	EUR	200 000	200 376,04	0,11
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.0% 15-04-25	EUR	100 000	100 116,55	0,06
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.625% 05-09-29	EUR	500 000	502 109,60	0,28
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 5.0% 16-08-34	EUR	200 000	216 718,62	0,12
UBS GROUP AG 0.25% 03-11-26	EUR	200 000	195 592,56	0,11
UBS GROUP AG 0.25% 05-11-28	EUR	600 000	555 774,90	0,31
UBS GROUP AG 4.125% 09-06-33	EUR	400 000	427 846,74	0,24
UBS GROUP AG 4.375% 11-01-31	EUR	300 000	328 859,61	0,19
UNICREDIT 1.625% 18-01-32 EMTN	EUR	400 000	364 356,22	0,21
Boissons			569 989,96	0,32
ANHEUSER INBEV SANV 1.125% 01-07-27	EUR	400 000	388 138,38	0,21
HEINEKEN NV 2.25% 30-03-30	EUR	100 000	98 740,35	0,06

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PEPSI 0.75% 14-10-33	EUR	100 000	83 111,23	0,05
Compagnies aériennes			822 192,66	0,46
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.125% 03-09-32	EUR	400 000	416 745,81	0,23
EASYJET 3.75% 20-03-31 EMTN	EUR	200 000	209 504,67	0,12
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	200 000	195 942,18	0,11
Conglomérats industriels			389 501,33	0,22
KONINKLIJKE PHILIPS NV 0.5% 22-05-26	EUR	400 000	389 501,33	0,22
Construction et ingénierie			688 438,19	0,39
BOUYGUES 3.25% 30-06-37	EUR	700 000	688 438,19	0,39
Courrier, fret aérien et logistique			123 969,95	0,07
FEDEX 2.4% 15-05-31	USD	150 000	123 969,95	0,07
Crédit à la consommation			533 346,16	0,30
NT CONS FIN 4.125% 05-05-28	EUR	500 000	533 346,16	0,30
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			1 070 694,24	0,60
ALIMENTATION COUCHE TARD 4.011% 12-02-36	EUR	200 000	210 152,28	0,12
CARREFOUR S A 2.625% 15-12-27	EUR	500 000	496 590,62	0,28
MACQUARIE GROUP 0.35% 03-03-28	EUR	200 000	185 210,76	0,10
WOOLWORTHS GROUP LIMITED EX 0.375% 15-11-28	EUR	200 000	178 740,58	0,10
Eau			201 957,49	0,11
ALLIANDER 2.625% 09-09-27 EMTN	EUR	200 000	201 957,49	0,11
Electricité			4 028 073,31	2,27
AMPRION 3.971% 22-09-32	EUR	200 000	209 540,94	0,12
AMPRION 4.0% 21-05-44 EMTN	EUR	300 000	310 870,42	0,18
AMPRION 4.125% 07-09-34 EMTN	EUR	200 000	212 767,03	0,12
EDF 4.125% 17-06-31 EMTN	EUR	200 000	212 850,61	0,12
EDF 4.75% 17-06-44 EMTN	EUR	200 000	215 149,91	0,12
ELIA GROUP SANV 3.875% 11-06-31	EUR	400 000	413 743,95	0,23
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 0.875% 28-04-30	EUR	200 000	180 513,63	0,10
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	EUR	200 000	211 971,32	0,12
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.75% 16-01-36	EUR	100 000	105 376,30	0,06
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 3.875% 02-05-34	EUR	200 000	210 690,29	0,12
NEXTERA ENERGY CAPITAL 6.7% 01-09-54	USD	400 000	401 224,31	0,23
ORSTED 5.125% 14-03-24	EUR	400 000	415 814,56	0,23
REN FINANCE BV 3.5% 27-02-32	EUR	400 000	413 398,17	0,23
RTE EDF TRANSPORT 3.75% 04-07-35	EUR	300 000	311 551,85	0,18
RTE EDF TRANSPORT 3.75% 30-04-44	EUR	200 000	202 610,02	0,11
Emballage et conditionnement			533 379,91	0,30
DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 0.875% 12-09-26	EUR	550 000	533 379,91	0,30
Equipement et services pour l'énergie			1 192 039,34	0,67
COENTREPRISE DE TRANSPORT DELECTRICITE 3.75% 17-01-36	EUR	200 000	208 117,11	0,12
EUROGRID GMBH 1 3.732% 18-10-35	EUR	400 000	407 599,19	0,23
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 1.0% 15-09-32	EUR	200 000	171 743,30	0,10
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 3.0% 15-09-28	EUR	400 000	404 579,74	0,22

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Equipements de communication			773 462,28	0,44
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 8.75% 15-06-30	USD	600 000	675 579,93	0,38
DEUT TEL 1.5% 03-04-28 EMTN	EUR	100 000	97 882,35	0,06
Equipements électriques			1 374 219,76	0,78
ALSTOM 0.0% 11-01-29	EUR	100 000	88 635,00	0,05
ALSTOM 0.25% 14-10-26 EMTN	EUR	700 000	670 540,36	0,38
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 10-10-35	EUR	400 000	406 277,40	0,23
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 09-11-32	EUR	200 000	208 767,00	0,12
Equipements et fournitures médicaux			4 193 766,34	2,37
BECTON DICKINSON AND 3.828% 07-06-32	EUR	300 000	314 674,23	0,18
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 1.208% 04-06-26	EUR	500 000	493 569,71	0,28
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 3.553% 13-09-29	EUR	1 200 000	1 240 358,83	0,70
MEDTRONIC 4.15% 15-10-53	EUR	300 000	316 222,64	0,18
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.0% 15-10-25	EUR	500 000	489 732,50	0,28
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 3.375% 15-10-34	EUR	200 000	202 328,45	0,11
SARTORIUS FINANCE BV 4.5% 14-09-32	EUR	300 000	320 220,53	0,18
STRYKER 3.375% 11-12-28	EUR	400 000	409 048,68	0,23
STRYKER 3.625% 11-09-36	EUR	400 000	407 610,77	0,23
Equipements et instruments électroniques			1 274 613,63	0,72
CARRIER GLOBAL CORPORATION 3.625% 15-01-37	EUR	400 000	400 487,20	0,23
CARRIER GLOBAL CORPORATION 4.5% 29-11-32	EUR	300 000	323 261,35	0,18
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	300 000	308 490,93	0,17
NIDEC 0.046% 30-03-26	EUR	250 000	242 374,15	0,14
Finances			1 150 347,49	0,65
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 1.375% 31-03-30	EUR	400 000	377 101,04	0,21
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-34	EUR	400 000	414 938,87	0,24
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 0.5% 22-09-29	EUR	400 000	358 307,58	0,20
FPI spécialisé			378 967,48	0,21
EQUINIX 0.25% 15-03-27	EUR	400 000	378 967,48	0,21
Gaz			720 461,52	0,41
APA INFRASTRUCTURE 7.125% 09-11-83	EUR	300 000	349 343,68	0,20
TEREGA 0.625% 27-02-28	EUR	400 000	371 117,84	0,21
Gestion et promotion immobilière			835 916,57	0,47
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	400 000	382 703,03	0,22
DIAGO CAP BV 1.875% 08-06-34	EUR	500 000	453 213,54	0,25
Gestion immobilière et développement			1 682 857,76	0,95
CASTELLUM AB 4.125% 10-12-30	EUR	200 000	202 305,47	0,11
LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 17-01-29	EUR	500 000	458 960,35	0,27
LEG IMMOBILIEN SE 1.5% 17-01-34	EUR	500 000	426 172,84	0,24
VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	EUR	300 000	282 879,85	0,16
VONOVIA SE 2.375% 25-03-32	EUR	100 000	94 277,96	0,05
VONOVIA SE 5.0% 23-11-30 EMTN	EUR	200 000	218 261,29	0,12

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Hôtels, restaurants et loisirs			2 827 874,57	1,60
ACCOR 4.875% PERP	EUR	100 000	103 229,88	0,06
AMADEUS CM 1.875% 24-09-28	EUR	200 000	194 270,66	0,11
BOOKING 3.625% 12-11-28	EUR	300 000	310 901,82	0,18
BOOKING 4.0% 01-03-44	EUR	400 000	417 611,37	0,24
BOOKING 4.5% 15-11-31	EUR	400 000	433 147,75	0,24
LA FRANCAISE DES JEUX 3.0% 21-11-30	EUR	300 000	297 821,77	0,17
MC DONALD S 0.25% 04-10-28	EUR	600 000	546 238,70	0,30
MC DONALD S 4.125% 28-11-35	EUR	500 000	524 652,62	0,30
Industrie aéronautique et défense			1 246 025,66	0,70
HONEYWELL INTL 3.5% 17-05-27	EUR	600 000	623 937,36	0,35
HONEYWELL INTL 3.75% 01-03-36	EUR	600 000	622 088,30	0,35
Infrastructure de transports			1 820 028,34	1,03
ABERTIS INFRA 4.125% 31-01-28	EUR	200 000	214 094,20	0,12
ARRFP 1 1/4 01/14/27	EUR	700 000	689 270,14	0,39
SOCI DE 1.5 01-30	EUR	200 000	188 589,16	0,11
SOCIETE DES AUTOROUTES DU SUD DE LA FRAN 1.375% 21-02-31	EUR	200 000	183 462,96	0,10
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE 0.0% 19-06-28	EUR	500 000	454 629,38	0,26
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS RHIN RHONE 1.5% 17-01-33	EUR	100 000	89 982,50	0,05
Logiciels			604 513,68	0,34
VINCI 1.625% 18-01-29 EMTN	EUR	100 000	96 981,90	0,05
VINCI 3.375% 17-10-32 EMTN	EUR	500 000	507 531,78	0,29
Logiciels et services			167 615,04	0,09
DIGITAL INTREPID HOLDING BV 0.625% 15-07-31	EUR	200 000	167 615,04	0,09
Machines			1 807 806,97	1,02
ALFA LAVAL TREASURY INTL AB 1.375% 18-02-29	EUR	500 000	476 543,27	0,27
DOVER 0.75% 04-11-27	EUR	400 000	378 878,03	0,21
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 1.0% 25-02-30	EUR	400 000	371 268,77	0,21
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 1.25% 25-02-35	EUR	200 000	169 901,98	0,10
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.625% 22-02-44	EUR	400 000	411 214,92	0,23
Marchés de capitaux			9 852 165,17	5,56
ABN AMRO BK 0.5% 23-09-29 EMTN	EUR	400 000	354 276,71	0,20
ABN AMRO BK 1.25% 20-01-34	EUR	400 000	340 027,04	0,19
ABN AMRO BK 4.5% 21-11-34	EUR	300 000	327 439,48	0,18
ABN AMRO BK 5.125% 22-02-33	EUR	600 000	651 501,78	0,37
ABN AMRO BK 6.875% PERP	EUR	200 000	217 048,29	0,12
AIB GROUP 0.5% 17-11-27 EMTN	EUR	2 100 000	2 011 314,47	1,13
AIB GROUP 4.625% 20-05-35 EMTN	EUR	100 000	105 940,54	0,06
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.75% 09-01-34	EUR	400 000	426 650,10	0,24
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.25% 12-06-30	EUR	500 000	540 602,69	0,31
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.875% 18-10-31	EUR	400 000	436 823,70	0,25
BEVCO LUX SARL 1.5% 16-09-27	EUR	600 000	576 631,38	0,33
CITIGROUP 3.75% 14-05-32 EMTN	EUR	100 000	104 473,11	0,06
GOLD SACH GR 0.875% 09-05-29	EUR	400 000	366 853,12	0,21
JAB HOLDINGS BV 4.375% 25-04-34	EUR	200 000	216 290,75	0,12

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LKQ DUTCH BOND BV 4.125% 13-03-31	EUR	200 000	211 308,09	0,12
LLOYDS BANK CORPORATE MKTS PLC E 2.375% 09-04-26	EUR	400 000	405 228,75	0,23
LONZA FINANCE INTL NV 3.875% 24-04-36	EUR	300 000	316 054,73	0,18
LONZA FINANCE INTL NV 3.875% 25-05-33	EUR	200 000	211 712,93	0,12
NORDEA BKP 0.5% 02-11-28 EMTN	EUR	800 000	729 125,46	0,41
REPSOL INTL FINANCE BV 0.25% 02-08-27	EUR	500 000	469 359,40	0,27
TRANSBURBAN FINANCE COMPANY 3.974% 12-03-36	EUR	200 000	212 992,28	0,12
TRANSBURBAN FINANCE COMPANY 4.225% 26-04-33	EUR	100 000	108 422,49	0,06
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.5% PERP	EUR	200 000	202 894,62	0,11
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.748% PERP	EUR	100 000	96 803,61	0,05
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.375% 15-05-30	EUR	200 000	212 389,65	0,12
Media			1 986 512,97	1,12
COMCAST 0.0% 14-09-26	EUR	650 000	621 014,97	0,35
COMCAST 0.25% 20-05-27	EUR	400 000	378 287,07	0,21
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	100 000	100 860,70	0,06
JC DECAUX SE 5.0% 11-01-29	EUR	800 000	886 350,23	0,50
Médias et services interactifs			206 833,18	0,12
WARNERMEDIA HOLDINGS INCORPORATION 4.693% 17-05-33	EUR	200 000	206 833,18	0,12
Ordinateurs et périphériques			1 531 923,99	0,86
IBM INTL BUSINESS MACHINES 0.65% 11-02-32	EUR	100 000	85 190,52	0,05
IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.25% 09-02-34	EUR	200 000	171 907,27	0,10
IBM INTL BUSINESS MACHINES 3.625% 06-02-31	EUR	900 000	956 114,73	0,53
IBM INTL BUSINESS MACHINES 4.0% 06-02-43	EUR	300 000	318 711,47	0,18
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			707 045,22	0,40
THERMO FISHER SCIENTIFIC 2.375% 15-04-32	EUR	200 000	193 792,72	0,11
THERMO FISHER SCIENTIFIC 3.65% 21-11-34	EUR	500 000	513 252,50	0,29
Pétrole et gaz			887 329,13	0,50
EQUINOR A 1.375% 22-05-32 EMTN	EUR	100 000	90 021,46	0,05
NESTE OYJ 3.875% 21-05-31 EMTN	EUR	200 000	208 531,86	0,12
OMV AG 2.5% PERP	EUR	200 000	197 463,31	0,11
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	400 000	391 312,50	0,22
Producteur et commerce d'énergie indépendants			740 852,77	0,42
INDUSTRIAL POWER CORPORATION 4.25% 22-05-31	EUR	200 000	211 237,01	0,12
Industrial Power Corporation 4.75% 01-06-30	EUR	300 000	327 364,38	0,19
STATKRAFT AS 2.875% 13-09-29	EUR	200 000	202 251,38	0,11
Produits alimentaires			481 076,58	0,27
GEN MILLS 0.45% 15-01-26	EUR	400 000	392 596,46	0,22
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.25% 09-09-29	EUR	100 000	88 480,12	0,05
Produits chimiques			1 612 590,94	0,91
ARKEMA 3.5% 23-01-31 EMTN	EUR	300 000	313 001,05	0,18
BASF 0.25% 05-06-27 EMTN	EUR	300 000	284 215,54	0,16
Koninklijke DSM NV 3.625% 02-07-34	EUR	500 000	516 585,60	0,29
ROQUETTE FRERES 3.774% 25-11-31	EUR	500 000	498 788,75	0,28

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits domestiques			1 196 543,13	0,68
ESSITY CAPITAL BV 0.25% 15-09-29	EUR	700 000	617 542,40	0,35
HENKEL AG AND COKGAA 0.5% 17-11-32	EUR	100 000	83 904,26	0,05
LGATE 0.3% 10-11-29 EMTN	EUR	200 000	179 336,58	0,10
UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 3.5% 15-02-37	EUR	300 000	315 759,89	0,18
Produits pharmaceutiques			1 729 559,82	0,98
COVESTRO AG 1.375% 12-06-30	EUR	200 000	184 030,19	0,10
GSK CAPITAL BV 3.125% 28-11-32	EUR	400 000	403 926,88	0,23
JOHNSON AND JOHNSON 3.55% 01-06-44	EUR	200 000	209 134,99	0,12
MOLNLYCKE HOLDING AB 4.25% 11-06-34	EUR	100 000	107 174,13	0,06
MSD NET 3.7 05-44	EUR	200 000	207 255,53	0,12
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.75% 30-05-54	EUR	100 000	101 219,23	0,06
ROCHE FINANCE EUROPE BV 3.564% 03-05-44	EUR	500 000	516 818,87	0,29
Produits pour l'industrie du bâtiment			1 138 052,23	0,64
ASSA ABLOY AB 4.125% 13-09-35	EUR	300 000	327 647,26	0,19
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.625% 10-08-32	EUR	300 000	291 246,00	0,16
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.5% 18-01-29	EUR	200 000	210 961,11	0,12
WUERTH FINANCE INTL 0.75% 22-11-27	EUR	325 000	308 197,86	0,17
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			583 413,01	0,33
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.125% 24-06-26	EUR	400 000	392 961,52	0,22
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.625% 24-06-29	EUR	200 000	190 451,49	0,11
Services aux collectivités			6 464 571,56	3,65
EDP FIN 1.875% 21-09-29 EMTN	EUR	300 000	287 004,74	0,16
ENGIE 0.375% 26-10-29 EMTN	EUR	400 000	353 570,49	0,20
ENGIE 4.0% 11-01-35 EMTN	EUR	500 000	537 475,34	0,30
ENGIE 4.25% 06-03-44 EMTN	EUR	300 000	317 186,05	0,18
ENGIE 4.25% 06-09-34 EMTN	EUR	300 000	318 592,81	0,18
EON SE 1.625% 29-03-31 EMTN	EUR	300 000	279 022,53	0,16
EON SE 3.75% 15-01-36	EUR	200 000	209 648,82	0,12
EON SE 3.875% 12-01-35 EMTN	EUR	100 000	106 479,51	0,06
EON SE 4.0% 29-08-33 EMTN	EUR	200 000	211 978,56	0,12
EON SE 4.125% 25-03-44 EMTN	EUR	300 000	314 724,34	0,18
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.375% 11-03-32	EUR	200 000	180 035,96	0,10
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.375% 22-11-32	EUR	700 000	712 719,33	0,40
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.871% PERP	EUR	100 000	108 035,56	0,06
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.875% PERP	EUR	300 000	316 689,60	0,18
NATL GRID 0.25% 01-09-28 EMTN	EUR	650 000	590 275,54	0,33
NATL GRID 4.275% 16-01-35 EMTN	EUR	400 000	436 444,13	0,25
NATL GRID ELECTRICITY TRANSMISSION P 0.823% 07-07-32	EUR	100 000	84 283,96	0,05
SUEZ 2.875% 24-05-34 EMTN	EUR	500 000	479 350,50	0,27
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.664% 15-01-31	EUR	100 000	86 973,71	0,05
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8% 15-01-32	EUR	100 000	85 300,94	0,05
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.993% PERP	EUR	400 000	448 779,14	0,25
Services aux entreprises			1 672 015,96	0,94
PLUXEE NV 3.75% 04-09-32	EUR	300 000	306 327,45	0,17

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RENTOKIL INITIAL 0.5% 14-10-28	EUR	300 000	275 375,88	0,16
SECURITAS AB 0.25% 22-02-28	EUR	950 000	874 039,04	0,49
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.375% 06-03-29	EUR	200 000	216 273,59	0,12
Services aux professionnels			930 472,37	0,53
RELX FINANCE BV 3.375% 20-03-33	EUR	300 000	309 422,28	0,17
RELX FINANCE BV 3.75% 12-06-31	EUR	500 000	528 330,82	0,31
WOLTERS KLUWER NV 0.25% 30-03-28	EUR	100 000	92 719,27	0,05
Services clientèle divers			990 759,27	0,56
EDENRED 3.625% 05-08-32	EUR	300 000	306 330,37	0,17
ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26	EUR	700 000	684 428,90	0,39
Services de télécommunication diversifiés			8 458 576,88	4,78
AT AND T INC 2.35% 05-09-29	EUR	300 000	294 167,25	0,17
ATT 2.05% 19-05-32	EUR	100 000	93 434,17	0,05
ATT 3.95% 30-04-31	EUR	400 000	428 402,15	0,24
ATT 5.25% 01-03-37	USD	400 000	384 150,62	0,22
BRITISH TEL 3.75% 13-05-31	EUR	300 000	317 028,31	0,18
BRITISH TEL 3.875% 20-01-34	EUR	400 000	417 713,46	0,24
ELISA CORPORATION 4.0% 27-01-29	EUR	300 000	321 477,24	0,18
KPN 0.625% 09-04-25	EUR	300 000	299 446,85	0,17
KPN 0.875% 14-12-32 EMTN	EUR	300 000	251 023,82	0,14
KPN 3.875% 03-07-31 EMTN	EUR	400 000	425 190,82	0,24
KPN 3.875% 16-02-36 EMTN	EUR	200 000	211 664,31	0,12
ORANGE 0.5% 04-09-32 EMTN	EUR	300 000	248 388,24	0,14
ORANGE 1.25% 07-07-27 EMTN	EUR	300 000	292 191,09	0,16
ORANGE 2.375% PERP	EUR	100 000	101 293,30	0,06
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	100 000	110 196,62	0,06
ORANGE SA 1.375% 16-01-30 EMTN	EUR	100 000	94 961,19	0,05
TELEFONICA EMISIONES SAU 0.664% 03-02-30	EUR	200 000	180 250,84	0,10
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.788% 12-03-29	EUR	200 000	194 753,88	0,11
TELEFONICA EMISIONES SAU 2.592% 25-05-31	EUR	500 000	492 052,69	0,28
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.183% 21-11-33	EUR	500 000	524 711,69	0,30
TELEFONICA EUROPE BV 5.7522% PERP	EUR	200 000	223 110,00	0,13
TELEFONICA EUROPE BV 6.75% PERP	EUR	200 000	228 477,86	0,13
TELIA COMPANY AB 2.125% 20-02-34	EUR	100 000	93 682,66	0,05
TELNO 0 7/8 02/14/35	EUR	200 000	161 817,01	0,09
TELSTRA GROUP 3.75% 04-05-31	EUR	100 000	106 950,35	0,06
TMOBILE U 3.85% 08-05-36	EUR	400 000	421 596,03	0,24
VERIZON COMMUNICATION 0.875% 08-04-27	EUR	250 000	241 639,06	0,14
VERIZON COMMUNICATION 1.25% 08-04-30	EUR	100 000	92 440,81	0,05
VERIZON COMMUNICATION 1.375% 02-11-28	EUR	300 000	286 020,69	0,16
VERIZON COMMUNICATION 3.75% 28-02-36	EUR	300 000	314 027,19	0,18
VERIZON COMMUNICATION 3.875% 08-02-29	USD	150 000	141 875,41	0,08
VERIZON COMMUNICATION 4.016% 03-12-29	USD	500 000	464 441,27	0,26
Services de télécommunication mobile			4 486 459,17	2,53
AMERICA MOVIL 0.75% 26-06-27	EUR	200 000	191 722,14	0,11
AMERICAN TOWER 0.45% 15-01-27	EUR	1 300 000	1 244 683,19	0,70

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AMERICAN TOWER 1.0% 15-01-32	EUR	300 000	257 938,24	0,15
AMERICAN TOWER 4.125% 16-05-27	EUR	1 100 000	1 157 242,86	0,65
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FINANCE 0.75% 17-04-26	EUR	400 000	391 001,85	0,22
TELE2 AB 0.75% 23-03-31 EMTN	EUR	100 000	87 542,17	0,05
TELE2 AB 3.75% 22-11-29 EMTN	EUR	200 000	204 484,01	0,12
VODAFONE GROUP 0.9% 24-11-26	EUR	500 000	485 311,35	0,27
VODAFONE GROUP 5.75% 28-06-54	USD	500 000	466 533,36	0,26
Services financiers diversifiés			22 394 508,83	12,65
ABB FINANCE 3.375% 15-01-34	EUR	200 000	210 775,12	0,12
ABB FINANCE 3.375% 16-01-31	EUR	500 000	529 787,13	0,30
AMCOR UK FINANCE 3.95% 29-05-32	EUR	300 000	312 705,00	0,18
ASTRAZENECA FINANCE LLC 3.278% 05-08-33	EUR	700 000	711 696,05	0,40
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.625% 12-01-28	EUR	100 000	93 754,63	0,05
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.1% 08-10-27	EUR	700 000	648 167,80	0,37
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.125% 19-11-31	EUR	300 000	250 408,09	0,14
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.25% 03-06-30	EUR	100 000	90 082,73	0,05
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.875% 18-06-29	EUR	400 000	377 195,19	0,21
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.75% 03-02-34	EUR	200 000	210 493,07	0,12
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 11-01-34	EUR	300 000	313 846,11	0,18
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 5.125% 13-01-33	EUR	100 000	111 374,97	0,06
BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 2.0% 18-03-34	EUR	100 000	92 631,55	0,05
COFACE S A E 5.75% 28-11-33	EUR	400 000	449 813,94	0,25
DELL BANK INTL DAC 0.5% 27-10-26	EUR	600 000	579 569,53	0,33
DEUTSCHE BOERSE 1.125% 26-03-28	EUR	150 000	145 027,00	0,08
DIGITAL EURO FIN 1.125% 09-04-28	EUR	300 000	284 332,15	0,16
EATON CAPITAL UN 3.802% 21-05-36	EUR	200 000	211 626,75	0,12
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17-06-27	EUR	200 000	189 638,66	0,11
ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 17-01-31	EUR	600 000	530 471,69	0,30
ENEL FINANCE INTL NV 3.875% 09-03-29	EUR	600 000	641 677,82	0,36
ENEL FINANCE INTL NV 3.875% 23-01-35	EUR	400 000	422 864,98	0,24
EURONEXT NV 0.125% 17-05-26	EUR	450 000	435 616,83	0,25
EURONEXT NV 1.125% 12-06-29	EUR	200 000	187 332,90	0,11
FISERV 4.5% 24-05-31	EUR	400 000	437 687,62	0,25
FRESENIUS FINANCE IRELAND 0.0% 01-10-25	EUR	687 000	673 132,91	0,38
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBOURG 4.875% 21-11-33	EUR	500 000	550 617,41	0,31
HIGHLAND HOLDINGS SARL 0.318% 15-12-26	EUR	300 000	286 103,20	0,16
INDIGO GROUP 1.625% 19-04-28	EUR	200 000	192 755,30	0,11
INDIGO GROUP 4.5% 18-04-30	EUR	700 000	758 526,86	0,39
JDE PEET S BV 0.0% 16-01-26	EUR	650 000	632 137,55	0,36
JDE PEET S BV 0.625% 09-02-28	EUR	500 000	468 037,38	0,26
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 3.75% 05-09-36	EUR	200 000	204 338,11	0,12
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 07-09-26	EUR	700 000	670 935,73	0,38
LOGICOR FINANCING SARL 0.875% 14-01-31	EUR	200 000	172 215,40	0,10
LOGICOR FINANCING SARL 1.5% 13-07-26	EUR	100 000	98 824,96	0,06
LOGICOR FINANCING SARL 2.0% 17-01-34	EUR	300 000	260 640,34	0,15
MASTERCARD 1.0% 22-02-29	EUR	400 000	377 556,22	0,21
MERCEDESBEZ INTL FINANCE BV 3.25% 10-01-32	EUR	300 000	310 820,44	0,18

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MERCK FINANCIAL SERVICES 2.375% 15-06-30	EUR	300 000	296 374,18	0,17
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.75% 05-12-30	EUR	500 000	521 288,50	0,29
NASDAQ 0.9% 30-07-33	EUR	100 000	81 466,41	0,05
NESTLE FIN 1.5% 29-03-35 EMTN	EUR	400 000	349 215,27	0,20
NTT FINANCE 0.399% 13-12-28	EUR	100 000	91 015,96	0,05
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 0.0% 01-03-26	EUR	400 000	387 529,76	0,22
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.375% 06-02-28	EUR	100 000	93 085,93	0,05
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 4.0% 05-05-34	EUR	400 000	422 739,76	0,24
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 4.25% 31-01-43	EUR	200 000	215 181,70	0,12
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 3.875% 14-09-33	EUR	400 000	417 783,43	0,24
RICHEMONT INTL 1.0% 26-03-26	EUR	600 000	593 585,60	0,34
SIKA CAPITAL BV 3.75% 03-05-30	EUR	400 000	423 087,23	0,24
SOGECAP 6.5% 16-05-44	EUR	400 000	463 183,24	0,26
STEDIN HOLDING NV 0.0% 16-11-26	EUR	300 000	285 533,88	0,16
SWISS RE FINANCE LUX 2.534% 30-04-50	EUR	100 000	97 490,73	0,06
TENNET HOLDING BV 0.125% 09-12-27	EUR	600 000	560 197,65	0,32
TENNET HOLDING BV 0.875% 16-06-35	EUR	200 000	161 329,06	0,09
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	100 000	98 934,32	0,06
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0.064% 13-01-25	EUR	300 000	299 924,25	0,17
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 4.0% 02-04-27	EUR	300 000	316 479,47	0,18
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.375% 01-08-33	EUR	500 000	510 268,04	0,29
VOLKSWAGEN BANK 4.625% 03-05-31	EUR	700 000	748 669,82	0,42
VOLVO TREASURY AB 2.0% 19-08-27	EUR	300 000	295 924,71	0,17
WENDEL 4.5% 19-06-30	EUR	500 000	539 000,81	0,30
Services liés aux technologies de l'information			1 432 718,64	0,81
CAPGEMINI SE 1.125% 23-06-30	EUR	100 000	91 256,62	0,05
CAPGEMINI SE 1.75% 18-04-28	EUR	200 000	196 190,99	0,11
THALES 3.625% 14-06-29 EMTN	EUR	1 100 000	1 145 271,03	0,65
SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire			384 712,83	0,22
AKFAST 1 01/17/28	EUR	100 000	93 778,19	0,05
NYKREDIT 0.875% 28-07-31	EUR	300 000	290 934,64	0,17
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			1 671 795,58	0,94
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.65% 03-09-33	EUR	600 000	610 767,00	0,35
GSK CONSUMER HEALTHCARE CAPITAL NL BV 2.125% 29-03-34	EUR	100 000	92 252,40	0,05
HALEON NETHERLANDS CAPITAL BV 1.75% 29-03-30	EUR	100 000	95 964,47	0,05
PROLOGIS INTL FUND II 0.875% 09-07-29	EUR	200 000	182 672,76	0,10
UNIBAIL RODAMCO SE 0.875% 29-03-32	EUR	100 000	84 248,31	0,05
UNIBAIL RODAMCO SE 3.875% 11-09-34	EUR	600 000	605 890,64	0,34
Soins et autres services médicaux			1 216 567,78	0,69
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 1.625% 08-03-31	EUR	200 000	185 977,19	0,11
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 1.875% 08-03-34	EUR	150 000	135 264,82	0,08
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.5% 08-03-32	EUR	400 000	419 133,72	0,24
FRESENIUS SE 0.75% 15-01-28	EUR	500 000	476 192,05	0,26
Textiles, habillement et produits de luxe			178 327,12	0,10
VF 0.25% 25-02-28	EUR	200 000	178 327,12	0,10

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Transport routier et ferroviaire			402 069,41	0,23
EAST JAPAN RAILWAY 4.11% 22-02-43	EUR	300 000	327 613,10	0,19
SNCF RESEAU 0.75% 25-05-36	EUR	100 000	74 456,31	0,04
TITRES D'OPC			15 927 837,41	8,99
OPCVM			15 927 837,41	8,99
Gestion collective			15 927 837,41	8,99
GROUPAMA AXIOM LEGACY - GA	EUR	5 740,101	5 430 250,35	3,07
GROUPAMA CORPORATE HYBRID - GD EUR	EUR	5 190	4 829 502,60	2,73
GROUPAMA MONETAIRE - IC	EUR	24,813	5 668 084,46	3,19
Total			173 849 344,35	98,16

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
FWD USD/EUR 100125	1 934,70		USD	164 171,90	EUR	-162 237,20
SWAC EUR/USD 100125		-49 844,96	EUR	3 272 221,67	USD	-3 322 066,63
Total	1 934,70	-49 844,96		3 436 393,57		-3 484 303,83

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

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EURO-OAT 0325	-30	78 300,00		-3 702 000,00
EURO SCHATZ 0325	168		-63 840,00	17 973 480,00
Sous-total 1.		78 300,00	-63 840,00	14 271 480,00
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		78 300,00	-63 840,00	14 271 480,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	173 849 344,35
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-47 910,26
Total instruments financiers à terme - actions	
Total instruments financiers à terme - taux	14 460,00
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 (+)	3 446 245,69
Autres passifs (-)	-160 902,63
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	177 101 237,15

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part ASTORG EURO SPREAD 2	EUR	180 125,8000	983,20

ASTORG EURO SPREAD 2

COMPTES ANNUELS

29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	168 587 907,50	158 502 355,15
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	165 182 705,21	147 593 266,97
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	165 182 705,21	147 593 266,97
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	3 275 902,29	10 046 013,90
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 275 902,29	10 046 013,90
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	129 300,00	863 074,28
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	129 300,00	863 074,28
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	3 320 313,37	3 180 903,68
Opérations de change à terme de devises	3 225 934,67	2 786 323,33
Autres	94 378,70	394 580,35
COMPTES FINANCIERS	436 972,00	201 993,61
Liquidités	436 972,00	201 993,61
TOTAL DE L'ACTIF	172 345 192,87	161 885 252,44

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	169 081 270,18	158 051 911,56
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	1 165 047,34	530,38
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-1 908 091,69	-1 100 882,01
Résultat de l'exercice (a,b)	540 895,82	1 164 516,96
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	168 879 121,65	158 116 076,89
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	131 378,56	863 074,31
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	131 378,56	863 074,31
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	129 300,05	863 074,31
Autres opérations	2 078,51	0,00
DETTES	3 179 497,90	2 801 396,04
Opérations de change à terme de devises	3 159 371,75	2 782 853,13
Autres	20 126,15	18 542,91
COMPTES FINANCIERS	155 194,76	104 705,20
Concours bancaires courants	155 194,76	104 705,20
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	172 345 192,87	161 885 252,44

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FGBL BUND 10A 0323	0,00	7 311 150,00
EURO BOBL 0323	0,00	3 009 500,00
XEUR FGBX BUX 0323	0,00	1 622 880,00
US 10YR NOTE 0323	0,00	420 883,11
US 10Y ULT 0323	0,00	110 828,06
EURO BUND 0324	2 469 960,00	0,00
EURO BOBL 0324	3 578 400,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps d'inflation		
IFS EU-HICP 2024	7 000 000,00	0,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	11 335,82	3 998,85
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	2 047 611,00	1 317 702,63
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	2 058 946,82	1 321 701,48
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	602,41	12 481,62
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	602,41	12 481,62
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	2 058 344,41	1 309 219,86
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	242 142,83	213 826,35
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1 816 201,58	1 095 393,51
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	0,00	69 123,45
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	1 275 305,76	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	540 895,82	1 164 516,96

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- 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 en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Méthodes de valorisation

Le FIA se conforme aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des FIA.

Valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger dont les ETF :

- Valeurs négociées dans la zone Euro : Dernier cours du jour de valorisation.

Pour les produits de taux, la société de gestion se réserve le droit d'utiliser des cours contribués quand ceux-ci sont plus représentatifs de la valeur de négociation.

Les valeurs étrangères en devises sont converties en contrevalet Euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement. Celles dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du gérant de l'OPC ou de la société de gestion.

Titres et actions d'OPC

Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

Titres de créances négociables

Les titres de créances négociables sont valorisés suivant les règles suivantes :

- Les BTF sont valorisés sur la base des cours du jour publiés par la Banque de France.
 - Les autres titres de créances négociables (certificats de dépôts, billets de trésorerie, bons des sociétés financières, bons des institutions financières spécialisées) sont évalués :
 - ☐ sur la base du prix auquel s'effectuent les transactions de marché ;
 - ☐ en l'absence de prix de marché significatif, par l'application d'une méthode actuarielle, le taux de référence étant majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En cas de changement significatif de la situation de l'émetteur, cette marge pourra être ajustée durant la durée de détention du titre.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie résiduelle est inférieure ou égale à trois mois sont évalués de façon linéaire.

Opérations à terme fermes et conditionnelles

- Les contrats à terme fermes sur les marchés dérivés sont évalués au cours de compensation du jour de valorisation.
- Les options sur les marchés dérivés sont évaluées au cours de clôture du jour de valorisation.

Opérations de gré à gré

Les opérations conclues sur un marché de gré à gré, autorisé par la réglementation applicable aux OPC sont valorisées à leur valeur de marché.

Opérations de cessions et d'acquisitions temporaires de titres

- Prises en pension
Les titres pris en pension sont inscrits pour la valeur fixée dans le contrat augmenté des intérêts.
- Mises en pension
La créance représentatives des titres donnés en pension est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est évaluée à la valeur contractuelle augmentée des intérêts.
- Prêts de titres
La créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur de marché des titres augmentée des intérêts contractuels

De manière générale, les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration ou du directoire de la SICAV ou, pour un fonds commun de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux commissaires aux comptes

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Pour les contrats à terme fermes au nominal x quantité x cours de compensation x (devise).
- Pour les contrats à terme conditionnels en équivalent sous-jacent.
- Pour les swaps :
 - Swaps de taux adossés ou non adossés
Engagement = nominal + évaluation de la jambe à taux fixe (si TF/TV) ou à taux variable (si TV/TF) au prix du marché.

Autres Swaps

Engagement = nominal + valeur boursière (lorsque le FIA a adopté la méthode synthétique de valorisation).

Frais de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au FIA, 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 FIA a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au FIA ;
- des commissions de mouvement facturées au FIA.

Pour les frais courants effectivement facturés au FIA, se reporter à la partie « Frais » du Document d'Informations clés pour l'Investisseur (DICI).

Frais facturés au FIA	Assiette	Taux barème
Frais de gestion incluant les frais de gestion externes TTC (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net Déduction faite des parts ou actions d'OPC	Taux maximum : 2% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	* Non significatif

Commissions de mouvement perçues par le dépositaire	Prélèvement sur chaque transaction	Valeurs mobilières : Néant
		Opération de change : 10 € TTC
		Produit OTC : de 10 € à 150 €* TTC *selon la complexité
Commissions de mouvement perçues par la société de gestion	Prélèvement sur chaque transaction	Actions et assimilés : 0,07 %
		Obligations et assimilés : 0,01% maximum
		Futures et options : 1€ par lot maximum.
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Les revenus des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres reviennent au FIA. Les indemnités, coûts et frais de ces opérations sont facturés par la dépositaire et payés par le FIA.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les Plus et Moins-values :

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 :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts ASTORG EURO SPREAD 2	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	158 116 076,89	94 616 843,55
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	0,00	80 417 251,04
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	0,00	0,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	181 797,20	9 502,02
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 738 645,32	-1 017 264,63
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	634 102,64	814 142,77
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-955 114,18	-744 765,91
Frais de transactions	-8 738,82	-13 848,90
Différences de change	-70 606,15	-61 703,21
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	11 197 666,36	-15 540 971,31
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-4 852 679,29</i>	<i>-16 050 345,65</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>16 050 345,65</i>	<i>509 374,34</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	981 687,21	-896 949,06
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>127 221,49</i>	<i>-854 465,72</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>854 465,72</i>	<i>-42 483,34</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	-561 552,98
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 816 201,58	1 095 393,51
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-1 275 305,76	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	168 879 121,65	158 116 076,89

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	706 562,44	0,42
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	122 601 707,66	72,60
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé	41 874 435,11	24,79
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	165 182 705,21	97,81
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	13 048 360,00	7,73
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	13 048 360,00	7,73
AUTRES OPÉRATIONS		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	0,00	0,00

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	164 476 142,77	97,39	0,00	0,00	706 562,44	0,42	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	436 972,00	0,26
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	155 194,76	0,09
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	6 048 360,00	3,58	0,00	0,00	0,00	0,00	7 000 000,00	4,14
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 947 054,55	1,75	10 739 175,17	6,36	36 133 184,62	21,40	39 035 883,09	23,11	76 327 407,78	45,20
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	436 972,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	155 194,76	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	7 000 000,00	4,14	0,00	0,00	3 578 400,00	2,12	2 469 960,00	1,46
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	3 091 299,46	1,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	89 943,04	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	3 159 371,75	1,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	3 225 934,67
	Dépôts de garantie en espèces	94 378,70
TOTAL DES CRÉANCES		3 320 313,37
DETTES		
	Vente à terme de devise	3 159 371,75
	Frais de gestion fixe	20 126,15
TOTAL DES DETTES		3 179 497,90
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		140 815,47

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	177 125,8000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	242 142,83
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

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

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

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

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			3 098 492,29
	FR0010582452	GROUPAMA MONETAIRE IC	3 098 492,29
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			3 098 492,29

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versé au titre de l'exercice

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaires
Acomptes	22/11/2023	ASTORG EURO SPREAD 2	1 275 305,76	7,20	0,00	0,00
Total acomptes			1 275 305,76	7,20	0,00	0,00

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	1 165 047,34	530,38
Résultat avant acompte(s)	1 816 201,58	1 164 516,96
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	1 275 305,76	0,00
Total	1 705 943,16	1 165 047,34

	29/12/2023	30/12/2022
Affectation		
Distribution	876 772,71	0,00
Report à nouveau de l'exercice	829 170,45	1 165 047,34
Capitalisation	0,00	0,00
Total	1 705 943,16	1 165 047,34
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	177 125,8000	177 125,8000
Distribution unitaire	4,95	0,00
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 908 091,69	-1 100 882,01
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 908 091,69	-1 100 882,01

	29/12/2023	30/12/2022
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 908 091,69	-1 100 882,01
Total	-1 908 091,69	-1 100 882,01

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net en EUR	94 616 843,55	158 116 076,89	168 879 121,65
Nombre de titres	94 972,8000	177 125,8000	177 125,8000
Valeur liquidative unitaire	996,25	892,67	953,44
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,41	-6,21	-10,77
Distribution unitaire sur résultat	3,48	0,00	12,15
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00
Report à nouveau unitaire sur résultat	0,00	6,57	4,68

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADIDAS AG 0.0% 09-09-24	EUR	400 000	389 892,00	0,23
ALLIANZ SE 1.301% 25-09-49	EUR	200 000	173 280,93	0,10
ALLIANZ SE 2.625% PERP	EUR	400 000	307 904,75	0,19
ALLIANZ SE 3.2% PERP	USD	200 000	147 664,87	0,09
AMPRION 3.971% 22-09-32	EUR	200 000	210 587,04	0,12
AMPRION 4.125% 07-09-34 EMTN	EUR	200 000	213 101,84	0,12
BASF 0.25% 05-06-27 EMTN	EUR	300 000	275 195,43	0,17
COMM AK 0.75 03-26	EUR	300 000	289 743,05	0,18
COMM AK 4.625 03-28	EUR	500 000	530 549,22	0,32
COMM AK 5.25 03-29	EUR	400 000	425 877,70	0,25
CONTINENTAL 0.375% 27-06-25	EUR	550 000	529 714,20	0,31
COVESTRO AG 1.375% 12-06-30	EUR	200 000	181 864,30	0,11
DEUT BA 0.95 PERP	EUR	400 000	385 243,92	0,23
DEUT BK 0.75 02-27	EUR	1 100 000	1 034 423,88	0,62
DEUT BK 1.375 06-26	EUR	182 000	177 806,99	0,10
DEUT BK 1.375 09-26	EUR	600 000	577 829,00	0,34
DEUT BO 1.125 03-28	EUR	150 000	142 570,32	0,09
DEUT BO 1.25 06-47	EUR	200 000	182 062,95	0,10
DEUT TE 0.5 07-27	EUR	100 000	93 580,63	0,05
DEUT TE 0.875 03-26	EUR	142 000	136 848,19	0,08
EON SE 0.0% 28-08-24 EMTN	EUR	675 000	658 192,50	0,39
EON SE 1.0% 07-10-25 EMTN	EUR	350 000	338 588,03	0,20
EON SE 1.625% 29-03-31 EMTN	EUR	300 000	274 611,51	0,16
EON SE 3.875% 12-01-35 EMTN	EUR	100 000	107 727,45	0,06
EON SE 4.0% 29-08-33 EMTN	EUR	200 000	213 564,96	0,12
FRESENIUS SE 0.75% 15-01-28	EUR	500 000	460 786,71	0,28
HENK AG 0.5 11-32	EUR	100 000	82 976,21	0,04
INFI TE 1.125 06-26	EUR	400 000	382 944,95	0,23
INFI TE 1.625 06-29	EUR	200 000	187 416,80	0,11
LANXESS AG 0.625% 01-12-29	EUR	500 000	407 086,76	0,25
LEG IMM 0.875 01-29	EUR	500 000	441 187,19	0,26
LEG IMM 1.5 01-34	EUR	500 000	399 502,33	0,24
MERC FI 0.125 07-25	EUR	500 000	476 162,01	0,28
MERC FI 2.375 06-30	EUR	300 000	294 497,38	0,17
MERCK KGAA 1.625% 09-09-80	EUR	100 000	93 292,03	0,06
MERCK KGAA 1.625% 25-06-79	EUR	100 000	97 668,04	0,05
MUNICH RE 1.0% 26-05-42	EUR	100 000	79 446,56	0,04
MUNICH RE 1.25% 26-05-41	EUR	400 000	334 572,79	0,20
SANT CO 4.5 06-26	EUR	300 000	313 620,54	0,19
SAP SE 0.75% 10-12-24	EUR	600 000	584 299,08	0,34
TELE DE 1.75 07-25	EUR	300 000	294 405,66	0,17
VOLK BA 4.625 05-31	EUR	700 000	755 705,79	0,45
VOLK LE 0.0 07-24	EUR	322 000	315 244,44	0,19
VOLK LE 0.25 01-26	EUR	200 000	188 111,67	0,12

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	EUR	300 000	268 817,83	0,16
VONOVIA SE 2.375% 25-03-32	EUR	100 000	89 520,90	0,06
VONOVIA SE 5.0% 23-11-30 EMTN	EUR	200 000	212 833,22	0,12
TOTAL ALLEMAGNE			14 758 524,55	8,74
AUSTRALIE				
APA INF 7.125 11-83	EUR	300 000	318 622,89	0,19
AUSN SE 1.625 03-81	EUR	600 000	544 806,89	0,33
MACQ GR 0.35 03-28	EUR	200 000	177 499,25	0,11
TELSTRA GROUP 3.75% 04-05-31	EUR	100 000	108 025,00	0,06
TOYO FI 0.064 01-25	EUR	300 000	289 772,24	0,17
TRAN FI 4.225 04-33	EUR	100 000	109 019,52	0,06
WOOL GR 0.375 11-28	EUR	200 000	172 048,41	0,10
TOTAL AUSTRALIE			1 719 794,20	1,02
AUTRICHE				
ERSTE GR BK 0.05% 16-09-25	EUR	200 000	189 069,78	0,11
OMV AG 2.5% PERP	EUR	200 000	190 027,99	0,11
TOTAL AUTRICHE			379 097,77	0,22
BELGIQUE				
ANHE IN 1.125 07-27	EUR	400 000	379 942,89	0,22
BELFIUS SANV 0.375% 08-06-27	EUR	900 000	815 833,25	0,48
BELFIUS SANV 3.875% 12-06-28	EUR	400 000	418 265,69	0,25
ELIA TR 0.875 04-30	EUR	200 000	175 851,36	0,10
ELIA TR 3.625 01-33	EUR	200 000	213 366,05	0,13
KBC GROUPE 0.5% 03-12-29 EMTN	EUR	400 000	383 329,40	0,23
KBC GROUPE 0.625% 07-12-31	EUR	700 000	632 072,75	0,37
KBC GROUPE 1.125% 25-01-24	EUR	400 000	403 698,77	0,24
KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	EUR	400 000	411 356,38	0,25
LONZ FI 1.625 04-27	EUR	100 000	97 116,05	0,06
LONZ FI 3.875 05-33	EUR	200 000	212 539,99	0,13
TOTAL BELGIQUE			4 143 372,58	2,46
CANADA				
ROYA BA 0.125 07-24	EUR	500 000	489 775,05	0,29
TOTAL CANADA			489 775,05	0,29
DANEMARK				
DANSKE BK 1.0% 15-05-31 EMTN	EUR	250 000	234 861,53	0,14
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	500 000	538 249,45	0,32
DSV AS 0.375% 26-02-27	EUR	300 000	277 333,56	0,17
ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26	EUR	700 000	659 622,26	0,39
JYSK BA 0.375 10-25	EUR	650 000	632 612,29	0,37
JYSKE BANK DNK 0.05% 02-09-26	EUR	500 000	469 944,02	0,28
JYSKE BANK DNK 5.5% 16-11-27	EUR	600 000	633 709,87	0,37
NOVO NO 0.0 06-24	EUR	650 000	639 548,00	0,38
NOVO NO 1.375 03-30	EUR	400 000	376 701,60	0,22
NYKREDIT 0.25% 13-01-26	EUR	200 000	188 379,30	0,11
NYKREDIT 0.875% 28-07-31	EUR	300 000	274 806,37	0,16
TOTAL DANEMARK			4 925 768,25	2,91
ESPAGNE				
ABERTIS INFRA 4.125% 31-01-28	EUR	200 000	209 831,70	0,12

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AMADEUS CM 1.875% 24-09-28	EUR	200 000	191 822,84	0,11
BANC DE 0.875 06-28	EUR	100 000	90 733,53	0,06
BANCO DE BADELL 5.0% 07-06-29	EUR	500 000	540 479,26	0,32
BANCO NTANDER 4.25% 12-06-30	EUR	500 000	534 347,32	0,32
BANC SA 4.875 10-31	EUR	400 000	430 648,46	0,26
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	500 000	455 839,90	0,27
BANKINTER 4.375% 03-05-30	EUR	200 000	213 287,24	0,12
BANKINTER 4.875% 13-09-31	EUR	400 000	424 859,21	0,25
BBVA 0.375% 02-10-24 EMTN	EUR	200 000	195 245,57	0,12
BBVA 0.5% 14-01-27	EUR	500 000	463 639,66	0,27
BBVA 1.0% 16-01-30	EUR	200 000	194 452,77	0,11
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	300 000	305 682,78	0,18
CAIXABANK 0.375% 03-02-25 EMTN	EUR	400 000	387 580,60	0,23
CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN	EUR	100 000	94 190,63	0,05
CAIXABANK 1.375% 19-06-26 EMTN	EUR	800 000	765 694,82	0,46
CAIXABANK 5.375% 14-11-30 EMTN	EUR	700 000	760 405,03	0,45
IBER FI 1.375 03-32	EUR	200 000	179 651,07	0,11
IBER FI 3.375 11-32	EUR	700 000	716 767,07	0,42
IBER FI 4.875 PERP	EUR	300 000	309 318,86	0,18
MAPFRE 2.875% 13-04-30	EUR	300 000	279 997,88	0,16
Sant Co 4.125 05-28	EUR	500 000	530 801,15	0,32
TELE EM 0.664 02-30	EUR	200 000	174 039,21	0,10
TELE EM 1.788 03-29	EUR	200 000	191 207,84	0,12
TELE EM 2.592 05-31	EUR	600 000	585 997,67	0,35
TELE EM 4.183 11-33	EUR	500 000	527 862,23	0,31
TOTAL ESPAGNE			9 754 384,30	5,77
ETATS-UNIS				
ACE INA 0.3% 15-12-24	EUR	400 000	387 302,30	0,23
AMERICAN TOWER 0.45% 15-01-27	EUR	1 300 000	1 194 611,67	0,71
AMERICAN TOWER 1.0% 15-01-32	EUR	300 000	248 337,37	0,14
AMER TO 4.125 05-27	EUR	1 100 000	1 152 742,30	0,68
ATHE GL 0.625 01-28	EUR	100 000	89 721,09	0,05
ATT 2.05% 19-05-32	EUR	100 000	91 562,65	0,05
ATT 2.35% 05-09-29	EUR	300 000	289 823,74	0,18
ATT 3.95% 30-04-31	EUR	400 000	424 884,96	0,26
AT T 5.25% 01-03-37	USD	400 000	371 012,13	0,22
BERK HA 2.0 03-34	EUR	100 000	90 392,16	0,06
BK AMERICA 4.134% 12-06-28	EUR	300 000	316 589,98	0,18
BOOKING 0.1% 08-03-25	EUR	200 000	192 364,48	0,11
BOOKING 3.625% 12-11-28	EUR	300 000	310 203,08	0,18
BOOKING 4.5% 15-11-31	EUR	400 000	437 821,84	0,26
CARR GL 4.5 11-32	EUR	300 000	322 260,98	0,19
COMCAST 0.0% 14-09-26	EUR	650 000	599 527,50	0,36
COMCAST 0.25% 20-05-27	EUR	400 000	367 330,95	0,22
DIGI EU 1.125 04-28	EUR	300 000	273 980,53	0,16
DOVER 0.75% 04-11-27	EUR	400 000	366 643,80	0,21
EQUINIX 0.25% 15-03-27	EUR	400 000	365 139,28	0,21
FEDEX 0.45% 05-08-25	EUR	550 000	527 046,61	0,31

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FEDEX 2.4% 15-05-31	USD	150 000	117 340,31	0,07
FISERV 4.5% 24-05-31	EUR	400 000	435 468,39	0,26
FORD MO 5.125 02-29	EUR	800 000	842 077,15	0,50
Gene Mo 0.6 05-27	EUR	300 000	275 279,31	0,16
Gene Mo 0.65 09-28	EUR	200 000	176 347,13	0,10
Gene Mo 2.2 04-24	EUR	100 000	101 157,03	0,06
GEN MILLS 0.125% 15-11-25	EUR	100 000	94 454,73	0,06
GEN MILLS 0.45% 15-01-26	EUR	400 000	379 124,82	0,23
GOLD SACH GR 0.125% 19-08-24	EUR	549 000	536 701,25	0,32
GOLD SACH GR 0.875% 09-05-29	EUR	400 000	350 049,52	0,21
GOLD SACH GR 3.375% 27-03-25	EUR	340 000	348 168,19	0,20
GOLD SACH GR 4.0% 03-03-24	USD	150 000	137 138,69	0,08
HONEYWELL INTL 3.5% 17-05-27	EUR	600 000	622 877,00	0,37
IBM INT 0.65 02-32	EUR	100 000	83 259,55	0,04
IBM INT 1.25 02-34	EUR	200 000	170 040,58	0,10
IBM INT 3.625 02-31	EUR	900 000	957 665,96	0,57
IBM INT 4.0 02-43	EUR	300 000	322 816,19	0,19
JEFF FI 1.0 07-24	EUR	200 000	197 633,03	0,12
JPM CHASE 0.389% 24-02-28 EMTN	EUR	400 000	365 750,32	0,22
JPM CHASE 1.09% 11-03-27 EMTN	EUR	650 000	623 281,66	0,37
JPM CHASE 1.963% 23-03-30 EMTN	EUR	200 000	189 497,86	0,11
LGATE 0.3% 10-11-29 EMTN	EUR	200 000	174 932,52	0,11
LGATE 0.5% 06-03-26	EUR	250 000	238 837,34	0,14
LGATE 3.25% 15-03-24	USD	300 000	272 912,74	0,16
MASTERCARD 1.0% 22-02-29	EUR	400 000	370 876,05	0,22
MC DONALD S 0.25% 04-10-28	EUR	600 000	529 404,95	0,32
MC DONALD S 0.9% 15-06-26 EMTN	EUR	300 000	286 874,16	0,17
MC DONALD S 4.125% 28-11-35	EUR	500 000	528 988,69	0,31
METR LI 3.75 12-30	EUR	500 000	514 700,66	0,31
MICROSOFT 2.4% 08-08-26	USD	200 000	174 571,13	0,10
MORG ST 0.406 10-27	EUR	700 000	643 294,49	0,38
MORG ST 0.497 02-31	EUR	100 000	83 267,34	0,05
NASDAQ 0.9% 30-07-33	EUR	100 000	79 647,07	0,05
PEPSI 0.75% 14-10-33	EUR	100 000	81 921,98	0,05
PROL EU 0.375 02-28	EUR	100 000	89 491,07	0,05
PRUD FINA INC 5.375% 15-05-45	USD	200 000	180 192,86	0,11
SOUT CO 1.875 09-81	EUR	200 000	172 611,05	0,11
STRYKER 3.375% 11-12-28	EUR	400 000	406 536,36	0,24
TAPESTRY 5.875% 27-11-31	EUR	200 000	211 575,84	0,12
THER FI 2.375 04-32	EUR	200 000	193 033,25	0,11
THER FI 3.65 11-34	EUR	500 000	523 579,13	0,31
VERI CO 0.875 04-27	EUR	250 000	235 283,73	0,14
VERI CO 1.25 04-30	EUR	100 000	89 997,13	0,05
VERI CO 3.875 02-29	USD	150 000	133 913,66	0,08
VERI CO 4.016 12-29	USD	500 000	439 542,12	0,26
VERI COMM 1.375% 02-11-28	EUR	300 000	278 669,77	0,17
VF 0.25% 25-02-28	EUR	200 000	168 519,40	0,10
TOTAL ETATS-UNIS			22 848 602,56	13,53

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FINLANDE				
ELIS CO 1.125 02-26	EUR	100 000	96 846,56	0,06
ELIS CO 4.0 01-29	EUR	300 000	313 856,92	0,18
INDU PO 4.75 06-30	EUR	300 000	322 905,84	0,19
NESTE OYJ 3.875% 21-05-31 EMTN	EUR	200 000	208 718,52	0,13
NORD BK 0.625 08-31	EUR	500 000	460 718,28	0,27
NORDEA BKP 0.5% 02-11-28 EMTN	EUR	800 000	703 381,60	0,42
NORDEA BKP 1.125% 16-02-27	EUR	200 000	189 852,77	0,11
TOTAL FINLANDE			2 296 280,49	1,36
FRANCE				
AIRBUS SE 1.375% 09-06-26 EMTN	EUR	300 000	291 412,26	0,17
ALSTOM 0.0% 11-01-29	EUR	100 000	82 593,00	0,05
ALSTOM 0.25% 14-10-26 EMTN	EUR	700 000	635 640,80	0,38
ARKEMA 0.125% 14-10-26 EMTN	EUR	400 000	370 026,66	0,21
ARKEMA 1.5% PERP	EUR	400 000	377 012,11	0,22
ARKEMA 3.5% 23-01-31 EMTN	EUR	300 000	310 542,69	0,18
ARVA SE 0.0 09-24	EUR	1 000 000	969 925,00	0,58
AXA 1.875% 10-07-42 EMTN	EUR	200 000	166 307,52	0,10
AXA 3.75% 12-10-30 EMTN	EUR	200 000	212 620,82	0,12
BFCM BA 0.1 10-27	EUR	700 000	627 163,39	0,38
BFCM BA 1.125 11-31	EUR	300 000	242 982,96	0,14
BFCM BA 1.25 06-30	EUR	100 000	87 187,87	0,05
BFCM BA 1.875 06-29	EUR	400 000	368 989,87	0,21
BFCM BA 5.125 01-33	EUR	100 000	112 323,59	0,07
BNP PAR 0.5% 01-09-28	EUR	600 000	539 264,39	0,32
BNP PAR 0.875% 31-08-33 EMTN	EUR	500 000	430 574,19	0,26
BNP PAR 1.125% 15-01-32 EMTN	EUR	200 000	184 805,03	0,11
BNP PAR 1.625% 02-07-31 EMTN	EUR	400 000	344 885,52	0,21
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	400 000	386 647,63	0,23
BNP PAR 3.875% 10-01-31 EMTN	EUR	300 000	320 297,05	0,19
BNP PAR 4.25% 13-04-31 EMTN	EUR	300 000	319 476,56	0,19
BNP PAR 7.375% PERP	EUR	400 000	428 697,83	0,25
BNP PAR CARDIF 1.0% 29-11-24	EUR	400 000	389 216,51	0,23
BOUYGUES 3.25% 30-06-37	EUR	700 000	696 489,63	0,41
BPCE 0.5% 14-01-28 EMTN	EUR	600 000	550 577,59	0,32
BPCE 0.625% 26-09-24 EMTN	EUR	500 000	489 222,79	0,29
BPCE 0.625% 28-04-25	EUR	500 000	483 584,56	0,29
BPCE 3.5% 25-01-28 EMTN	EUR	500 000	521 965,21	0,31
BPCE 3.625% 17-04-26 EMTN	EUR	100 000	103 484,04	0,06
BPCE 4.375% 13-07-28 EMTN	EUR	300 000	316 367,75	0,19
BPCE ISSUER 1.5% 13-01-42	EUR	600 000	554 615,42	0,33
BQ POSTALE 0.25% 12-07-26 EMTN	EUR	500 000	465 552,68	0,27
BQ POSTALE 0.5% 17-06-26 EMTN	EUR	500 000	479 166,12	0,28
BQ POSTALE 0.875% 26-01-31	EUR	200 000	188 449,73	0,11
BQ POSTALE 1.375% 24-04-29	EUR	200 000	183 084,47	0,11
CA 1.0% 22-04-26 EMTN	EUR	400 000	388 757,81	0,23
CA 1.625% 05-06-30 EMTN	EUR	300 000	292 932,77	0,17
CA 4.0% PERP	EUR	100 000	93 460,38	0,05

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CA 4.25% 11-07-29	EUR	500 000	526 078,58	0,31
CA 6.875% PERP	USD	500 000	459 655,65	0,27
CA 7.25% PERP EMTN	EUR	200 000	212 734,19	0,13
CAPGEMINI 1.125% 23-06-30	EUR	100 000	89 891,31	0,06
CAPGEMINI SE 1.75% 18-04-28	EUR	200 000	193 236,34	0,12
CARREFOUR 2.625% 15-12-27 EMTN	EUR	500 000	491 086,35	0,29
CARREFOUR BQ 0.107% 14-06-25	EUR	200 000	190 686,69	0,11
CARREFOUR BQ 4.079% 05-05-27	EUR	500 000	521 250,94	0,31
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	EUR	200 000	177 347,92	0,10
CNP ASS 0.375 03-28	EUR	1 000 000	886 174,02	0,52
CNP ASSURANCES 2.0% 27-07-50	EUR	300 000	262 752,95	0,16
COFACE S A E 5.75% 28-11-33	EUR	400 000	417 058,30	0,25
COMP DE 2.625 08-32	EUR	300 000	291 891,39	0,17
COMP DE 3.5 01-29	EUR	200 000	210 962,33	0,13
CRED LO 1.35 11-29	EUR	400 000	386 495,15	0,23
CRED MU 4.25 12-32	EUR	500 000	528 653,48	0,32
DANONE 1.0% PERP	EUR	200 000	183 458,36	0,11
EDF 4.0% PERP	EUR	100 000	100 409,54	0,06
ENGIE 0.375% 26-10-29 EMTN	EUR	400 000	342 330,79	0,20
ENGIE 1.625% PERP	EUR	100 000	96 929,74	0,06
ENGIE 3.25% PERP	EUR	300 000	304 126,11	0,18
ENGIE 4.0% 11-01-35 EMTN	EUR	500 000	540 556,64	0,32
ENGIE 4.25% 06-09-34 EMTN	EUR	300 000	322 235,49	0,19
ESSI 0.125 05-25	EUR	700 000	669 623,35	0,39
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	500 000	469 240,34	0,27
HOLD D 0.125 09-25	EUR	400 000	376 530,91	0,23
INDIGO GROUP 1.625% 19-04-28	EUR	200 000	188 337,86	0,11
INDIGO GROUP 4.5% 18-04-30	EUR	700 000	734 840,55	0,43
JC DECAUX SE 2.625% 24-04-28	EUR	100 000	99 774,72	0,06
JC DECAUX SE 5.0% 11-01-29	EUR	800 000	880 107,29	0,52
LEGRAND 0.625% 24-06-28	EUR	100 000	91 725,58	0,05
LVMH MO 0.75 04-25	EUR	400 000	390 129,31	0,23
ORANGE 0.5% 04-09-32 EMTN	EUR	300 000	245 265,90	0,15
ORANGE 1.25% 07-07-27 EMTN	EUR	300 000	286 085,26	0,17
ORANGE 1.75% PERP EMTN	EUR	100 000	89 059,51	0,05
ORANGE 1.75% PERP EMTN	EUR	100 000	94 673,11	0,06
ORANGE 2.375% PERP EMTN	EUR	200 000	197 885,25	0,12
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	100 000	108 555,31	0,07
ORANGE SA 1.375% 16-01-30 EMTN	EUR	100 000	93 236,03	0,06
PERNOD RICARD 1.125% 07-04-25	EUR	600 000	588 059,95	0,35
PSA BAN 0.0 01-25	EUR	700 000	673 624,00	0,40
RCI BANQUE 0.5% 14-07-25 EMTN	EUR	200 000	191 499,68	0,11
RCI BANQUE 1.125% 15-01-27	EUR	550 000	521 587,08	0,31
RCI BANQUE 4.625% 02-10-26	EUR	200 000	207 554,41	0,12
RTE EDF 3.75 07-35	EUR	300 000	319 044,00	0,19
SCHN EL 1.0 04-27	EUR	100 000	95 443,97	0,06
SCHN EL 3.5 11-32	EUR	200 000	209 695,91	0,12
SCOR 1.375% 17-09-51	EUR	300 000	238 562,21	0,14

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SG 0.125% 17-11-26	EUR	1 000 000	939 400,52	0,56
SG 1.0% 24-11-30 EMTN	EUR	500 000	469 983,95	0,28
SG 1.25% 15-02-24 EMTN	EUR	700 000	705 510,68	0,42
SG 4.25% 06-12-30 EMTN	EUR	500 000	509 850,68	0,30
SG 4.25% 16-11-32 EMTN	EUR	900 000	961 959,39	0,57
SNCF RESEAU 0.75% 25-05-36	EUR	100 000	76 419,97	0,04
SOCI DE 0.0 06-28	EUR	500 000	442 125,00	0,26
SOCI DE 1.25 01-27	EUR	700 000	675 278,30	0,40
SOCI DE 1.375 02-31	EUR	200 000	182 094,82	0,11
SOCI DE 1.5 01-24	EUR	500 000	506 823,42	0,30
SOCI DE 1.5 01-30	EUR	200 000	187 053,18	0,11
SOCI DE 1.5 01-33	EUR	100 000	89 151,47	0,05
SOCI DES A 2.95% 17-01-24 EMTN	EUR	600 000	616 763,10	0,36
SOGECAP 6.5% 16-05-44	EUR	400 000	435 205,84	0,26
SUEZ SACA 2.875% 24-05-34 EMTN	EUR	500 000	474 912,81	0,28
TEREGA 0.625% 27-02-28	EUR	400 000	358 783,29	0,22
THALES 0.25% 29-01-27 EMTN	EUR	100 000	92 358,19	0,05
THALES 3.625% 14-06-29 EMTN	EUR	1 100 000	1 146 503,46	0,68
TIKE CA 2.25 10-26	EUR	100 000	97 073,45	0,06
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	400 000	374 688,92	0,22
UNIB RO 0.875 03-32	EUR	100 000	80 628,40	0,05
VEOL EN 0.664 01-31	EUR	100 000	85 310,17	0,05
VEOL EN 0.8 01-32	EUR	100 000	84 215,70	0,05
VEOL EN 5.993 PERP	EUR	400 000	423 488,42	0,25
VINCI 1.625% 18-01-29 EMTN	EUR	100 000	96 009,72	0,06
VINCI 3.375% 17-10-32 EMTN	EUR	500 000	512 586,31	0,31
WENDEL 4.5% 19-06-30	EUR	500 000	528 627,13	0,32
WORLDLINE 0.875% 30-06-27 EMTN	EUR	400 000	363 818,25	0,21
WORLDLINE 4.125% 12-09-28 EMTN	EUR	200 000	201 108,13	0,12
TOTAL FRANCE			41 520 180,62	24,59
IRLANDE				
Abbo Ir 1.5 09-26	EUR	200 000	193 813,28	0,12
AIB GROUP 0.5% 17-11-27 EMTN	EUR	2 100 000	1 928 266,36	1,15
BK IREL 5.0 07-31	EUR	600 000	655 134,00	0,39
DELL BA 0.5 10-26	EUR	600 000	555 629,38	0,33
FRES FI 0.0 10-25	EUR	687 000	646 920,42	0,38
JOHN NT 1.0 09-32	EUR	200 000	167 269,09	0,10
JOHN NT 3.0 09-28	EUR	400 000	401 970,56	0,24
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	200 000	190 132,26	0,11
SECU TR 4.375 03-29	EUR	200 000	209 666,95	0,12
SMUR KA 0.5 09-29	EUR	400 000	342 674,84	0,20
TOTAL IRLANDE			5 291 477,14	3,14
ITALIE				
ASS GENERALI 5.272% 12-09-33	EUR	500 000	536 838,47	0,32
ENEL 1.375% PERP	EUR	350 000	308 045,67	0,18
INTE 0.625% 24-02-26 EMTN	EUR	250 000	236 553,65	0,14
INTE 0.75% 04-12-24 EMTN	EUR	200 000	194 706,95	0,11
SNAM 1.25% 28-08-25 EMTN	EUR	150 000	145 777,74	0,09

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TERN RE 1.0 04-26	EUR	200 000	192 254,48	0,11
UNICREDIT 1.625% 18-01-32 EMTN	EUR	400 000	348 184,88	0,21
TOTAL ITALIE			1 962 361,84	1,16
JAPON				
EAST JA 4.11 02-43	EUR	300 000	327 530,96	0,19
MIZU FI 0.523 06-24	EUR	550 000	543 327,37	0,33
NIDEC 0.046% 30-03-26	EUR	250 000	231 835,16	0,14
NTT FINANCE 0.082% 13-12-25	EUR	200 000	188 413,41	0,11
NTT FINANCE 0.399% 13-12-28	EUR	100 000	88 848,89	0,05
TOTAL JAPON			1 379 955,79	0,82
LUXEMBOURG				
AKEL RE 1.0 01-28	EUR	100 000	87 010,64	0,05
BECT DI 1.208 06-26	EUR	500 000	481 322,58	0,29
BECT DI 3.553 09-29	EUR	1 200 000	1 239 501,08	0,73
BEVCO LUX SARL 1.5% 16-09-27	EUR	600 000	565 906,33	0,33
BLAC PR 2.0 02-24	EUR	300 000	304 207,15	0,18
CK HUTC 0.75 04-26	EUR	400 000	379 099,34	0,22
CNH IND 0.0 04-24	EUR	600 000	593 952,00	0,35
DIGI IN 0.625 07-31	EUR	200 000	157 798,43	0,09
ESSI CA 0.25 09-29	EUR	700 000	614 716,46	0,36
HEID MA 4.875 11-33	EUR	500 000	535 543,73	0,32
HIGH HO 0.318 12-26	EUR	300 000	276 838,52	0,16
LOGI FI 0.875 01-31	EUR	200 000	156 523,26	0,09
LOGI FI 1.5 07-26	EUR	100 000	94 314,11	0,06
LOGI FI 2.0 01-34	EUR	300 000	240 615,86	0,14
MEDT GL 0.0 10-25	EUR	500 000	472 575,00	0,28
MEDT GL 3.375 10-34	EUR	200 000	203 678,41	0,12
NESTLE FIN 1.5% 29-03-35 EMTN	EUR	400 000	350 606,16	0,21
PROL IN 0.875 07-29	EUR	200 000	176 363,09	0,11
RICHEMONT INTL 1.0% 26-03-26	EUR	600 000	579 871,34	0,35
SWIS RE 2.534 04-50	EUR	100 000	94 697,53	0,06
TRAT FI 0.125 11-24	EUR	200 000	193 466,89	0,12
TOTAL LUXEMBOURG			7 798 607,91	4,62
MEXIQUE				
AMERICA MOVIL 0.75% 26-06-27	EUR	200 000	185 170,79	0,11
TOTAL MEXIQUE			185 170,79	0,11
NORVEGE				
EQUINOR A 1.375% 22-05-32 EMTN	EUR	100 000	89 056,04	0,05
SANT CO 0.125 02-25	EUR	400 000	384 373,40	0,23
STATKRAFT AS 2.875% 13-09-29	EUR	200 000	202 445,56	0,12
TELENOR AS 0.875% 14-02-35	EUR	200 000	158 620,63	0,09
TOTAL NORVEGE			834 495,63	0,49
PAYS-BAS				
ABB FINANCE 3.375% 16-01-31	EUR	500 000	529 043,97	0,31
ABN AMRO BK 0.5% 23-09-29 EMTN	EUR	400 000	340 441,38	0,20
ABN AMRO BK 1.25% 20-01-34	EUR	400 000	328 539,12	0,19
ABN AMRO BK 4.5% 21-11-34	EUR	300 000	323 510,07	0,19
ABN AMRO BK 5.125% 22-02-33	EUR	700 000	751 022,62	0,45

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ALLIANDER 2.625% 09-09-27 EMTN	EUR	200 000	200 745,93	0,12
AMER ME 1.625 03-31	EUR	200 000	183 402,81	0,11
AMER ME 1.875 03-34	EUR	150 000	132 801,01	0,08
ASR NED 3.625 12-28	EUR	200 000	203 227,79	0,12
ASR NED 7.0 12-43	EUR	200 000	227 105,79	0,14
COOP RA 3.25 PERP	EUR	200 000	178 743,80	0,11
COOP RA 4.0 01-30	EUR	600 000	643 069,73	0,38
COOP RA 4.875 PERP	EUR	200 000	181 104,20	0,11
DANF FI 0.125 04-26	EUR	200 000	185 948,77	0,11
DEUT TE 1.5 04-28	EUR	100 000	96 004,05	0,06
DEUT TELE INT 8.75% 15-06-30	USD	600 000	657 355,30	0,39
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	400 000	375 806,23	0,22
DIAGO CAP BV 1.875% 08-06-34	EUR	500 000	449 143,48	0,27
EDP FIN 1.875% 21-09-29 EMTN	EUR	300 000	282 221,36	0,17
ENEL FI 0.375 06-27	EUR	200 000	182 641,84	0,10
ENEL FI 0.875 01-31	EUR	600 000	511 202,63	0,31
ENEL FI 3.875 03-29	EUR	600 000	638 863,38	0,38
EURONEXT NV 0.125% 17-05-26	EUR	450 000	418 783,02	0,25
EURONEXT NV 1.125% 12-06-29	EUR	200 000	183 874,25	0,11
GIVA FI 1.0 04-27	EUR	150 000	143 474,18	0,08
HEINEKEN NV 2.25% 30-03-30	EUR	100 000	97 587,16	0,06
IBERDROLA INTL BV 1.45% PERP	EUR	200 000	184 999,03	0,11
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	200 000	190 790,11	0,11
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	300 000	304 850,51	0,19
ING BAN 4.125 10-26	EUR	600 000	620 964,93	0,37
ING GROEP NV 0.375% 29-09-28	EUR	700 000	622 057,52	0,37
ING GROEP NV 1.0% 16-11-32	EUR	700 000	620 694,53	0,36
ING GROEP NV 1.75% 16-02-31	EUR	500 000	455 682,71	0,27
ING GROEP NV 2.125% 26-05-31	EUR	200 000	193 614,87	0,11
JDE PEET S BV 0.0% 16-01-26	EUR	650 000	607 594,00	0,36
JDE PEET S BV 0.625% 09-02-28	EUR	500 000	450 803,22	0,27
KONI AH 0.25 06-25	EUR	200 000	192 194,93	0,12
KONI AH 1.75 04-27	EUR	100 000	97 940,67	0,06
KONI PH 0.5 05-26	EUR	400 000	374 170,97	0,22
KPN 0.625% 09-04-25	EUR	300 000	290 662,07	0,17
KPN 0.875% 14-12-32 EMTN	EUR	300 000	244 562,44	0,15
KPN 3.875% 03-07-31 EMTN	EUR	400 000	422 548,35	0,25
KPN 5.625% 30-09-24 EMTN	EUR	200 000	205 316,08	0,12
LEAS CO 0.25 09-26	EUR	700 000	643 598,21	0,38
MOND IN 0.25 09-29	EUR	100 000	86 216,23	0,05
NATL BA 0.5 09-28	EUR	300 000	265 056,23	0,16
NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	EUR	200 000	215 869,00	0,13
NV LUCH 0.0 04-25	EUR	900 000	861 021,00	0,51
PACC FI 0.0 03-26	EUR	400 000	373 780,00	0,22
REDE GA 1.875 05-25	EUR	400 000	394 248,20	0,23
RELX FI 3.75 06-31	EUR	500 000	531 239,55	0,31
REPS IN 0.25 08-27	EUR	500 000	453 335,96	0,27
SART FI 4.5 09-32	EUR	300 000	316 520,26	0,18

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SIEM FI 0.375 06-26	EUR	400 000	378 212,85	0,22
SIEM FI 1.0 02-30	EUR	400 000	364 147,18	0,21
SIEM FI 1.25 02-35	EUR	200 000	169 455,99	0,10
SIKA CA 3.75 05-30	EUR	400 000	421 712,98	0,25
STED HO 0.0 11-26	EUR	300 000	274 275,00	0,16
STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	EUR	1 100 000	1 020 056,78	0,60
STELLANTIS NV 0.75% 18-01-29	EUR	300 000	269 171,03	0,15
STELLANTIS NV 3.875% 05-01-26	EUR	300 000	314 433,80	0,19
STELLANTIS NV 4.25% 16-06-31	EUR	400 000	425 038,07	0,25
TELE EU 6.75 PERP	EUR	200 000	218 054,46	0,13
TENN HO 0.125 12-27	EUR	600 000	565 503,23	0,34
TENN HO 0.875 06-35	EUR	200 000	175 743,07	0,11
TOYO MO 4.0 04-27	EUR	300 000	312 223,18	0,19
VEST FI 1.5 05-27	EUR	100 000	95 216,03	0,06
VOLK IN 3.375 PERP	EUR	800 000	804 472,39	0,48
VOLK IN 3.5 PERP	EUR	200 000	198 681,14	0,12
VOLK IN 3.748 PERP	EUR	100 000	94 025,94	0,05
VOLK IN 4.375 05-30	EUR	200 000	215 650,36	0,12
WOLT KL 0.25 03-28	EUR	100 000	89 934,57	0,05
WUER FI 0.75 11-27	EUR	325 000	300 524,46	0,17
TOTAL PAYS-BAS			25 372 527,96	15,02
PORTUGAL				
BCP 5.625% 02-10-26 EMTN	EUR	400 000	416 949,21	0,25
ENER DE 1.625 04-27	EUR	200 000	193 921,38	0,11
TOTAL PORTUGAL			610 870,59	0,36
ROYAUME-UNI				
0.875% 29-05-26 EMTN	EUR	200 000	190 746,13	0,11
BARCLAYS 0.877% 28-01-28	EUR	400 000	370 829,73	0,22
BARCLAYS 2.885% 31-01-27 EMTN	EUR	300 000	303 171,55	0,18
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	EUR	600 000	613 776,49	0,36
BARCLAYS E3R+1.0% 12-05-26	EUR	700 000	706 562,44	0,42
BP CAP MK 1.876% 07-04-24	EUR	300 000	302 481,18	0,18
BRAM FI 1.5 10-27	EUR	400 000	378 399,80	0,23
BRITISH TEL 3.75% 13-05-31	EUR	300 000	315 644,36	0,18
CASA LONDON 0.5% 24-06-24 EMTN	EUR	1 000 000	986 596,61	0,58
CRED SU 0.25 01-26	EUR	400 000	376 342,52	0,22
DS SMIT 0.875 09-26	EUR	550 000	514 630,33	0,31
GSK CAP 3.125 11-32	EUR	400 000	406 971,51	0,24
GSK Consumer Healthcare Capi 2.125 03-34	EUR	100 000	90 398,68	0,06
HALE NE 1.75 03-30	EUR	100 000	93 684,30	0,05
HSBC 0.309% 13-11-26	EUR	550 000	518 452,32	0,30
HSBC 4.752% 10-03-28 EMTN	EUR	500 000	537 990,49	0,32
HSBC 4.787% 10-03-32 EMTN	EUR	300 000	328 919,07	0,20
LLOY BA 0.375 01-25	EUR	200 000	193 756,63	0,11
LLOY BA 0.5 11-25	EUR	200 000	194 378,08	0,12
LLOY BA 2.375 04-26	EUR	400 000	399 838,24	0,24
LLOY BA 3.5 04-26	EUR	100 000	102 363,78	0,06
NATL GR 0.19 01-25	EUR	250 000	241 607,88	0,15

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NATL GR 0.823 07-32	EUR	100 000	81 537,75	0,05
NATL GRID 0.25% 01-09-28 EMTN	EUR	650 000	568 137,05	0,33
NATL GRID 4.275% 16-01-35 EMTN	EUR	400 000	430 466,96	0,26
NATL WE 0.125 11-25	EUR	550 000	518 241,68	0,30
NATL WE 2.75 04-25	EUR	400 000	404 595,08	0,24
RECK BE 3.875 09-33	EUR	400 000	428 192,82	0,25
RENT IN 0.5 10-28	EUR	300 000	266 077,97	0,16
STAN CH 0.85 01-28	EUR	500 000	462 005,55	0,27
STAN CH 1.2 09-31	EUR	300 000	273 133,28	0,17
STAN CH 2.5 09-30	EUR	200 000	195 199,70	0,12
SWIS RE 2.714 06-52	EUR	100 000	90 225,04	0,05
VODAFONE GROUP 0.9% 24-11-26	EUR	500 000	474 521,80	0,28
TOTAL ROYAUME-UNI			12 359 876,80	7,32
SUEDE				
ALFA LA 1.375 02-29	EUR	500 000	464 148,56	0,27
ASSA ABLOY AB 4.125% 13-09-35	EUR	300 000	333 594,89	0,20
SECURITAS AB 0.25% 22-02-28	EUR	950 000	839 132,66	0,50
SKAN EN 0.75 11-31	EUR	400 000	364 600,00	0,22
SVEN HA 1.0 04-25	EUR	100 000	97 747,58	0,06
SVEN HA 2.625 09-29	EUR	500 000	492 678,28	0,30
SVEN HA 5.0 08-34	EUR	200 000	213 840,14	0,13
TELE2 AB 0.75% 23-03-31 EMTN	EUR	100 000	84 183,07	0,05
TELE2 AB 3.75% 22-11-29 EMTN	EUR	200 000	206 242,66	0,12
TELI CO 2.125 02-34	EUR	100 000	92 042,55	0,05
TELI CO 2.75 06-83	EUR	200 000	186 812,11	0,11
VOLV TR 0.0 05-24	EUR	1 000 000	986 150,00	0,58
VOLV TR 0.0 05-26	EUR	300 000	278 883,00	0,16
VOLV TR 0.125 09-24	EUR	400 000	389 823,54	0,23
VOLV TR 2.0 08-27	EUR	300 000	291 949,90	0,17
TOTAL SUEDE			5 321 828,94	3,15
SUISSE				
UBS GROUP AG 0.25% 03-11-26	EUR	200 000	187 685,33	0,11
UBS GROUP AG 0.25% 05-11-28	EUR	600 000	528 205,80	0,32
UBS GROUP AG 1.25% 01-09-26	EUR	200 000	190 990,99	0,11
UBS GROUP AG 4.375% 11-01-31	EUR	300 000	322 869,33	0,19
TOTAL SUISSE			1 229 751,45	0,73
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			165 182 705,21	97,81
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			165 182 705,21	97,81
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
GROUPAMA MONETAIRE IC	EUR	14,102	3 098 492,29	1,83
TOTAL FRANCE			3 098 492,29	1,83
LUXEMBOURG				
G FUND - HYBRID CORPORATE BONDS GD	EUR	200	177 410,00	0,11
TOTAL LUXEMBOURG			177 410,00	0,11

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			3 275 902,29	1,94
TOTAL Organismes de placement collectif			3 275 902,29	1,94
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO BOBL 0324	EUR	30	55 500,00	0,03
EURO BUND 0324	EUR	18	73 800,00	0,05
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			129 300,00	0,08
TOTAL Engagements à terme fermes			129 300,00	0,08
Autres instruments financiers à terme				
Swaps d'inflation				
IFS EU-HICP 2024	EUR	7 000 000	-2 078,51	0,00
TOTAL Swaps d'inflation			-2 078,51	0,00
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-2 078,51	0,00
TOTAL Instruments financier à terme			127 221,49	0,08
Appel de marge				
Marg JPM CHASE BK	EUR	-129 300	-129 300,00	-0,08
Marg JPM CHASE BK	USD	-0,05	-0,05	0,00
TOTAL Appel de marge			-129 300,05	-0,08
Créances			3 320 313,37	1,97
Dettes			-3 179 497,90	-1,89
Comptes financiers			281 777,24	0,17
Actif net			168 879 121,65	100,00

Parts ASTORG EURO SPREAD 2	EUR	177 125,8000	953,44
-----------------------------------	------------	---------------------	---------------

Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Part ASTORG EURO SPREAD 2

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	876 772,71	EUR	4,95	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	0,00		0,00	
TOTAL	876 772,71	EUR	4,95	EUR

6. ANNEXE(S)

DOCUMENT D'INFORMATIONS CLES

OBJECTIF

Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

PRODUIT

ASTORG EURO SPREAD 2 Code ISIN : FR0014002N60 (C/D - EUR)

Société de gestion : GROUPAMA ASSET MANAGEMENT
Site internet : <https://www.groupama-am.com/fr/>

Appelez le 01 44 56 76 76 pour de plus amples informations.

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) est chargée du contrôle de GROUPAMA ASSET MANAGEMENT en ce qui concerne ce document d'informations clés. GROUPAMA ASSET MANAGEMENT est agréée en France sous le n°GP9302 et réglementée par l'AMF.

Date de dernière révision du document d'informations clés : 28 févr. 2024

EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?

Type : Fonds d'Investissement Alternatif (FIA), constitué sous forme de Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français.

Durée : Le produit a été initialement créé pour une durée de 99 ans. Groupama Asset Management a le droit de procéder à la dissolution du produit de manière unilatérale. La dissolution peut également intervenir en cas de fusion, de rachat total des parts ou lorsque l'actif net du produit est inférieur au montant minimum réglementaire.

Objectifs :

L'objectif de gestion du produit est, par le biais d'une gestion active de type discrétionnaire, de chercher à optimiser sa performance générée par la perception de revenus obligataires et de cessions opportunistes, sur la durée de placement recommandée, par la gestion d'un portefeuille composé de titres de créances et d'instruments du marché monétaire, après déduction des frais de gestion.

Cet objectif sera mis en œuvre au travers d'une gestion valorisant la durabilité des émetteurs via une analyse des caractéristiques ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) des titres détenus en portefeuille.

Stratégie d'investissement :

La stratégie d'investissement du produit consiste à rechercher des sources de performance par le biais d'une gestion active. Les stratégies mises en œuvre pour la sélection des titres retenus dans la construction du portefeuille résultent d'une double approche Top down et Bottom up. L'analyse sur les émetteurs ou les Etats intègre à la fois la dimension ESG et la dimension financière. Elle constitue un socle important du processus de gestion. Les risques et opportunités climat font

l'objet d'une attention particulière dans les processus de gestion. En effet, pour les secteurs carbo-intensifs, l'analyse de critères environnementaux permet de classer les émetteurs en trois catégories et de définir des impacts en terme de gestion :

- catégorie 1 : émetteurs favorablement positionnés au regard de la transition énergétique
- catégorie 2 : émetteurs dont le positionnement produit ou la mise en œuvre des politiques climat est peu convainquant en termes de cohérence
- catégorie 3 : émetteurs dont le positionnement pénalise la transition énergétique. Les valeurs appartenant à la catégorie 3 ne sont pas réinvesties.

Le portefeuille du FIA sera composé d'obligations à taux fixe, d'EMTN (Emprunts Medium Term Notes), de TCN (Titres de Créances Négociables), d'obligations à taux variable et indexées sur l'inflation, de contingent convertible bonds (« Coco Bonds », jusqu'à 20% maximum de l'actif net), ainsi que de véhicules de titrisation et d'obligations foncières. Le fonds pourra être exposé à des titres de notation inférieure à BBB- ou à des titres non notés jusqu'à 20% maximum de l'actif net. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que des titres de notation inférieure à BBB- présentent un caractère spéculatif. Le portefeuille du produit est composé principalement d'instruments de taux, de toutes zones géographiques.

La fourchette de sensibilité du produit se situe entre -4 et 10.

Le produit est exposé au minimum à 80% et au maximum à 110% de son actif net aux émissions de toutes zones géographiques.

Il peut détenir des parts ou actions d'OPC de droit français ou de droit étranger jusqu'à 10% de son actif net.

L'utilisation des instruments dérivés et titres intégrant des dérivés à des fins de couverture et/ou d'exposition est autorisée jusqu'à 100% de l'actif net.

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Conditions de rachat : Vous pouvez demander le remboursement de vos parts de façon quotidienne, tous les jours ouvrés jusqu'à 11:00, heure de Paris.

Politique de revenus : Capitalisation et/ou distribution et/ou report

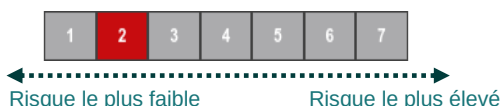
Investisseurs de détail visés : Ce produit s'adresse aux investisseurs, recherchant une durée de placement de moyen terme conforme à celle de ce produit, ayant une connaissance ou expertise basique et qui acceptent un risque faible de perte en capital. Ce produit n'est pas ouvert aux US Persons. Cette part est dédiée aux compagnies et filiales de Groupama Assurances Mutuelles.

Dépositaire : CACEIS BANK

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir gratuitement de plus amples informations sur le produit, le prospectus, le dernier rapport annuel et le rapport semestriel sur simple demande écrite auprès de Groupama Asset Management, 25 rue de la Ville l'Evêque - 75008 PARIS - France. La valeur liquidative est disponible dans les locaux de Groupama Asset Management.

QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conserviez le produit sur une période de 3 ans.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du produit :

- Risque de contrepartie : Il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement.

- Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés : qui pourra augmenter ou diminuer la volatilité du produit.

Veuillez vous reporter au prospectus pour plus de détails sur les risques encourus par le produit.

SCENARIOS DE PERFORMANCE

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, modéré et favorable présentés sont des illustrations utilisant les pires, moyennes et meilleures performances du produit/d'un indice de référence approprié au cours des 10 dernières années.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir en cas de conditions de marché extrêmes.

Période de détention recommandée : 3 ans Pour un investissement de : 10 000 €		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Scénarios			
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	7 280 €	7 230 €
	Rendement annuel moyen	-27,18 %	-10,25 %
Défavorable*	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	8 030 €	7 860 €
	Rendement annuel moyen	-19,70 %	-7,71 %
Intermédiaire*	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	9 430 €	9 530 €
	Rendement annuel moyen	-5,73 %	-1,58 %
Favorable*	Ce que vous pourriez récupérer après déduction des coûts	10 130 €	10 090 €
	Rendement annuel moyen	1,26 %	0,31 %

Les différents scénarios montrent comment votre investissement pourrait se comporter. Vous pourrez les comparer avec d'autres produits. Les scénarios présentés sont une estimation de performances futures à partir de données disponibles de produits comparables. Ils ne constituent pas un indicateur exact.

(*) Le scénario défavorable est produit pour un investissement entre 09/2019 et 09/2022. Le scénario favorable est produit pour un investissement entre 12/2013 et 12/2016. Le scénario intermédiaire est produit pour un investissement entre 07/2015 et 07/2018.

QUE SE PASSE-T-IL SI GROUPAMA AM N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

QUE VA ME COUTER CET INVESTISSEMENT ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de l'ensemble des coûts sur votre investissement au fil du temps.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0%). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire
- pour 10 000 € investis.

Investissement : 10 000 €	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans
Coûts totaux	708 €	750 €
Incidence des coûts annuels*	7,09 %	2,57 % chaque année

*Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 0,99 % avant déduction des coûts et de -1,58 % après cette déduction.

COMPOSITION DES COÛTS

Le tableau ci-dessous indique l'incidence annuelle des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée et la signification des différentes catégories de coûts.

Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie		Si vous sortez après 1 an
Coût d'entrée	5,00 % du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. Il s'agit du pourcentage maximal que l'investisseur pourrait payer.	500 €
Coût de sortie	2,00 % de votre investissement avant qu'il ne vous soit payé.	190 €
Coûts récurrents		

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,15 % de la valeur de votre investissement par an.	14 €
Coûts de transaction sur le portefeuille	0,04 % de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année précédente.	4 €
Coûts accessoires		
Commission liée aux résultats	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0 €

COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FACON ANTICIPEE ?

Période de détention recommandée : 3 ans

La période de détention recommandée pour ce produit est définie en fonction des classes d'actifs sur lesquelles il est investi, de la nature du risque inhérent à l'investissement et de la maturité des titres détenus. Cette période de détention doit être cohérente avec votre horizon de placement. Vous pouvez néanmoins retirer votre argent de façon anticipée à tout moment et sans pénalités.

Si vous retirez votre argent avant la période de détention recommandée, vous pouvez recevoir moins que prévu. La période de détention recommandée est une estimation et ne doit pas être considérée comme une garantie ou une indication de la performance, du rendement ou des niveaux de risque futurs.

COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RECLAMATION ?

Pour toute réclamation concernant ce produit de Groupama Asset Management, vous pouvez adresser celle-ci :

- Par mail : reclamationassetmanagement@groupama-am.fr

- Par courrier : Groupama Asset Management, Direction du Développement - Réclamation Client, 25 rue de la Ville l'Evêque, 75008 Paris.

AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Pour accéder au prospectus, au document d'informations clés, aux rapports financiers et aux autres documents d'informations relatifs au produit, y compris les diverses politiques publiées du produit, veuillez vous rapprocher de la personne vous ayant commercialisé ce produit. L'ensemble des documents peuvent être obtenus gratuitement sur demande auprès de la société de gestion. Pour accéder aux performances passées mises à jour le dernier jour ouvré de chaque année ainsi qu'aux scénarios de performance mensuels, veuillez vous rapprocher de la personne vous ayant commercialisé ce produit.

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

Classification Règlement SFDR : Article 8

Dénomination du produit : ASTORG
SPREAD 2

EURO

Identifiant d'entité juridique : 96950003NUWIFWUNHV80

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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 n'établit 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.

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

☒ ☒ ☐ Oui

☒ ☐ ☒ Non

☐ Il a réalisé des 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
- ☐ 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 des investissements durables ayant un objectif social : 78%

☒ Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion d'investissements durables de 86,38%

- ☐ 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 ?

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

Exercice comptable	Indicateurs ESG	Fonds
12/2023 - 12/2024	Note ESG	76,15
12/2023 - 12/2024	Intensité carbone (t CO ²)	287
12/2022 - 12/2023	Note ESG	72,99
12/2022 - 12/2023	Intensité carbone (t CO ²)	420

Quels étaient les objectifs de développement durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'ID a-t-il contribué à ces objectifs ?

La part d'investissement durable de l'OPC correspond au pourcentage d'entreprises qui contribuent positivement à un objectif environnemental ou social sans causer de préjudice à un autre objectif environnemental ou social, tout en respectant les pratiques de bonne gouvernance.

Notre approche des investissements durables se base sur :

1. La contribution positive des entreprises aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU (ODD). Les entreprises sont analysées en fonction de leur contribution positive à 16 des 17 ODD, l'ODD 17 - Partenariats mondiaux n'étant pas applicable aux activités des entreprises.

La contribution aux ODD est calculée par notre fournisseur de données ESG Moody's à partir de deux analyses : L'analyse du chiffre d'affaires des activités des entreprises (revenu provenant de la fourniture des biens/services durables divisé par le revenu total de l'entreprise). Cette analyse aboutie à un score global de contribution allant de 0 à 100% permettant de catégoriser les entreprises selon 4 niveaux : Aucun/ Mineur (0 à 20%) / Significatif (20 à 50%) / Majeur (50% à 100%).

Ce score est complété par un score de controverse issue de l'analyse de l'implication de l'entreprise dans les activités controversées. Le niveau d'implication est calculé à partir du chiffre d'affaires provenant de l'activité controversée ou du niveau d'implication (production, vente, distribution). La vente et la distribution de produits et services pour moins de 10% du revenu de l'entreprise sont considérés comme une implication mineure. Au-dessus de 10% l'implication est considérée comme majeure.

Le niveau d'implication pénalise plus ou moins fortement le score obtenu par l'entreprise : Majeur (-3) / Mineure (-2) / Aucune (0).

Ces deux analyses permettent de définir un niveau de contribution global catégorisé en cinq niveaux : Très positif, positif, neutre, négatif, très négatif.

Sont considérés comme des investissements durables, les investissements ayant obtenus un score très positif, positif ou neutre.

2. Les investissements réalisés dans les obligations vertes, les obligations sociales ou les obligations durables, validées par une méthodologie interne, sont également pris en compte dans la part d'investissement durable du fonds.

La méthodologie d'analyse interne permet de s'assurer que ces obligations respectent bien nos exigences internes en la matière. A travers cette méthodologie, nous analysons systématiquement quatre piliers, interdépendants et complémentaires, qui reposent sur deux référentiels reconnus :

- Les exigences de transparence des Green Bonds Principles, Social Bonds Principles et Sustainable Bonds Principles.

- Pour les obligations vertes, la nomenclature des activités éligibles dans le cadre du Label Greenfin.

Quatre critères sont systématiquement analysés dans le cadre de notre méthodologie interne:

- Les caractéristiques de l'émission ;
- La performance ESG de l'émetteur ;
- La qualité environnementale et ou sociale des projets financés ;
- La transparence prévue.

Si un des trois critères suivants : la performance ESG de l'émetteur, la qualité environnementale et ou sociale des projets financés ou la transparence prévue est analysée négativement, l'obligation ne sera pas validée. Seuls les investissements réalisés dans les obligations vertes, les obligations sociales ou les obligations durables validées par notre méthodologie interne sont pris en compte dans la part d'investissement durable du fonds.

Part des investissements durables	86,38%
--	---------------

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

Les investissements durables que le produit financier entend partiellement réaliser ne causent pas de préjudice important à tout autre objectif d'investissement durable car toute entreprise contribuant négativement à au moins un ODD n'est pas considérée comme répondant à l'objectif d'investissement durable.

Pour les obligations vertes, sociales et durables, cette absence de préjudice est vérifiée à travers l'analyse systématique de la performance ESG de l'émetteur.

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

La prise en compte des principales incidences négatives (ci-après « PAI ») obligatoires s'effectue à plusieurs niveaux de notre démarche d'investissement durable : la politique d'exclusions, la politique d'engagement et la méthodologie d'analyse ESG interne. Les indicateurs d'incidences négatives 1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9 10 et 11, 12 et 13 sont intégrés dans notre méthodologie d'analyse ESG propriétaire. Les PAI 10 et 11, portants sur les violations des principes du Global Compact et des principes directeurs de l'OCDE et de l'absence de mécanisme de suivi du respect de ces principes, sont pris en compte à travers un score, le Global Compact. Ce score s'appuie sur une analyse des controverses des entreprises en lien avec le respect des droits de l'Homme, des droits du travail, de l'éthique des affaires ou encore le respect de l'environnement.

Le PAI 7 - activités impactant négativement la biodiversité - est évalué via un proxy de l'indicateur biodiversité de notre fournisseur Iceberg Data Lab dans un souci de cohérence avec les mesures d'impact reportées dans notre Rapport Article 29 de la loi Energie Climat. Ce document de reporting ESG est disponible sur notre site internet : <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/> ».

Le PAI 4 est pris en compte dans notre politique d'exclusions et notre politique d'engagement. Le PAI 14 est pris en compte uniquement dans nos politiques d'exclusions.

Une évaluation des principales incidences négatives est effectuée au niveau du portefeuille et rapportée annuellement au sein de l'annexe ESG du rapport périodique.

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 :

La méthodologie d'analyse ESG propriétaire intègre les principales incidences négatives obligatoires parmi lesquels les 10 et 11 qui portent sur les violations des principes du Global Compact et des principes directeurs de l'OCDE et de l'absence de mécanisme de suivi du respect de ces principes. Ces principales incidences négatives sont répondues avec le score Global Compact calculé par notre fournisseur de données ESG. Ce score s'appuie sur une analyse des controverses des entreprises en lien avec le respect des droits de l'Homme, des droits du travail, de l'éthique des affaires ou encore le respect de l'environnement.

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.

PAI 10. Part d'investissement dans des sociétés en violation des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	PAI 11. Part d'investissement dans des sociétés ne disposant pas de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales
1,76	0,92



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

Tableau 1 :

Indicateurs climatiques et autres indicateurs relatifs à l'environnement

Indicateurs liés aux questions sociales, de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption

Indicateurs applicables aux investissements dans des émetteurs souverains ou supranationaux

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences [année n]	Incidences [année n-1]	Explication	Mesures prises prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
Émissions de gaz à effet de serre	1. Émissions de GES	Émissions de GES de niveau 1 (Tonne de CO2 équivalente)	6 443,03	16 451,27		
		Émissions de GES de niveau 2 (Tonne de CO2 équivalente)	1 368,24	3 849,57		
		Émissions de GES de niveau 3 (Tonne de CO2 équivalente)	48 487,99	489 435,19		
		Émissions totales de GES (Tonne de CO2 équivalente)	56 298,22	500 738,95		
	2. Empreinte carbone	Empreinte carbone (Tonnes de CO2 équivalent par M EUR investi)	317,88	2 964,74		
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (Tonnes de CO2 équivalent par M EUR investi)	594,06	3 377,68		
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (Pourcentage)	9,46	10,46		
	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation et de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non	40,60	31,76		

		renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie (Pourcentage)				
	6.Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique (Gigawatt par M EUR de CA Emetteur)	0,23	0,35		
Biodiversité	7.Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones (Pourcentage)	2,32	1,01		
Eau	8.Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée (Tonnes par M EUR)	0,00	1 283,84		
Déchets	9.Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée (Tonnes par M EUR)	1,24	24 439,68		
Les questions sociales et de personnel	10.Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (Pourcentage)	1,76	17,69		
	11.Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier	0,92	0,13		

		à de telles violations (Pourcentage)				
	12.Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements (Pourcentage)	10,07	8,27		
	13.Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres (Pourcentage)	35,83	35,09		
	14.Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées (Pourcentage)	0,00	0,00		
Environnement	15.Intensité de GES	Intensité de GES des pays d'investissement (Pourcentage)	N/A	N/A		
Social	16.Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu et en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national. (Pourcentage)	N/A	N/A		

Tableau 2 Indicateurs climatiques et autres indicateurs relatifs à l'environnement, supplémentaires

Incidence négative sur la durabilité	Incidence négative sur des facteurs de durabilité (qualitative ou quantitative)	Élément de mesure
Eau, déchets et autres matières	6. Utilisation et recyclage de l'eau	183,72

Pour ce PAI, nous utilisons un proxy qui mesure la consommation d'eau liée au processus de production (en mètres cubes), par million d'euros de chiffre d'affaires.

Tableau 3 Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales, de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption

Incidence négative sur la durabilité	Incidence négative sur des facteurs de durabilité (qualitative ou quantitative)	Élément de mesure
Questions sociales et de personnel	3.Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies	218,91

Pour ce PAI, nous utilisons un proxy qui mesure le taux d'accident par nombre de jour travaillé.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : du 01/01/2024 au 31/12/2024

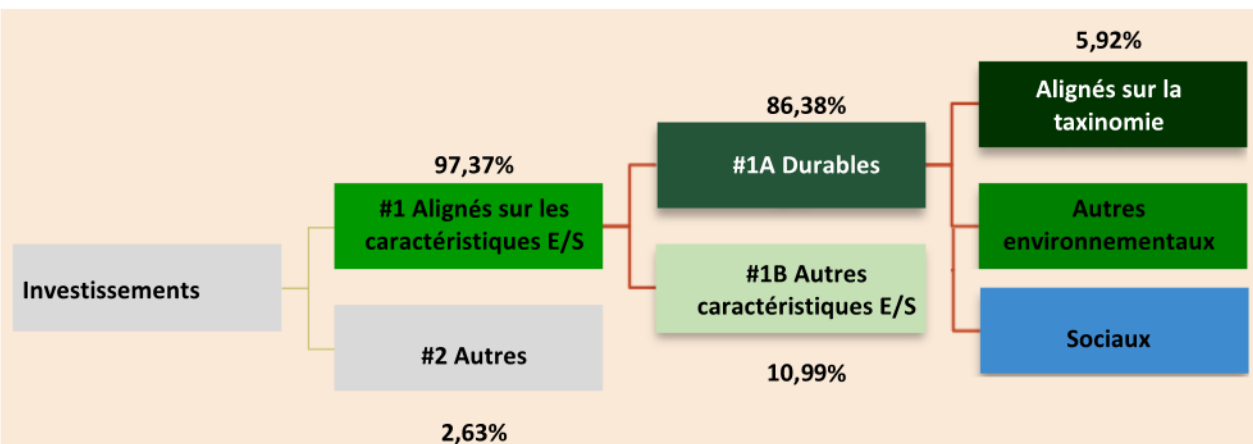
Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
GROUPAMA CORPORATE HYBRID - GD	OPC	1.83%	France
GROUPAMA MONETAIRE - IC	OPC	1.21%	France
AIB 0 1/2 11/17/27 - 17/11/27	BANKING	1.01%	Irlande
BDX 3.553 09/13/29 - 13/09/29	CONSUMER_NON_CYCLICAL	0.63%	Luxembourg
AMT 0.45 01/15/27 - 15/01/27	COMMUNICATIONS	0.62%	USA
AMT 4 1/8 05/16/27 - 16/05/27	COMMUNICATIONS	0.59%	USA
HOF 3 5/8 06/14/29 - 14/06/29	CAPITAL_GOODS	0.58%	France
STLA 0 5/8 03/30/27 - 30/03/27	CONSUMER_CYCLICAL	0.53%	Pays-Bas
VLVY 0 05/09/24 - 09/05/24	CONSUMER_CYCLICAL	0.51%	Suède
ACAF 0 1/2 06/24/24 - 24/06/24	BANKING	0.51%	Royaume-Uni
ARVASL 0 09/30/24 - 30/09/24	FINANCIAL_OTHER	0.51%	France
SOCGEN 4 1/4 11/16/32 - 16/11/32	BANKING	0.50%	France
DB 0 3/4 02/17/27 - 17/02/27	BANKING	0.49%	Allemagne
SOCGEN 0 1/8 11/17/26 - 17/11/26	BANKING	0.49%	France
IBM 3 5/8 02/06/31 - 06/02/31	TECHNOLOGY	0.48%	USA



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

Quelle était l'allocation des actifs ?

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



Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage : - du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements - des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, par exemple pour une transition verte par exemple ; - des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

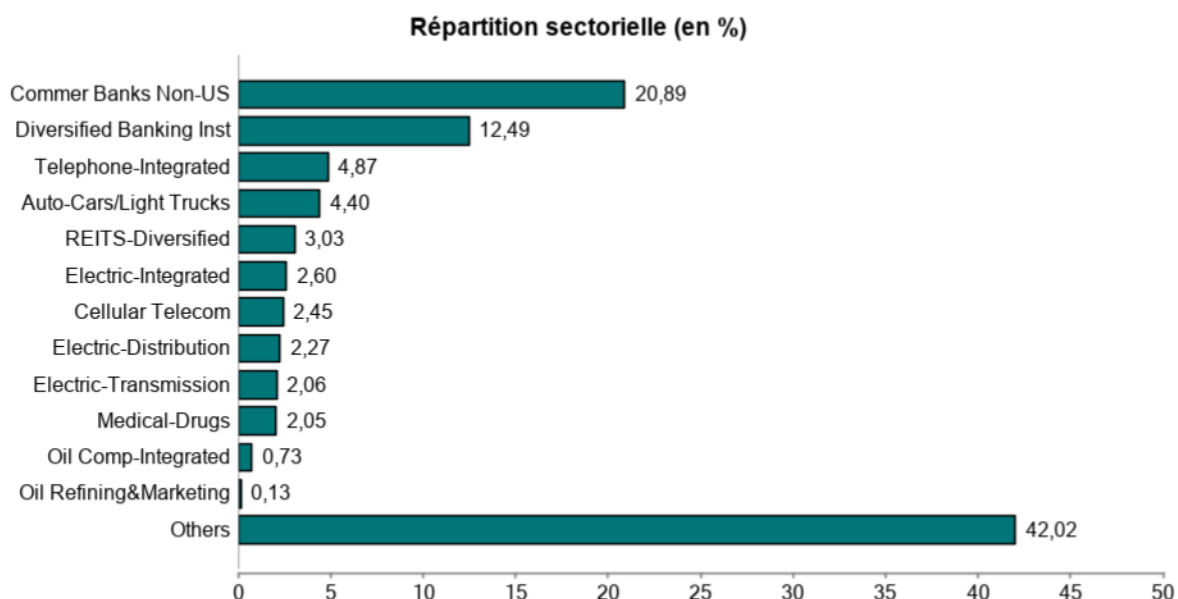
La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend :

- la sous-catégorie #1A Durables couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.
- la sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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



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

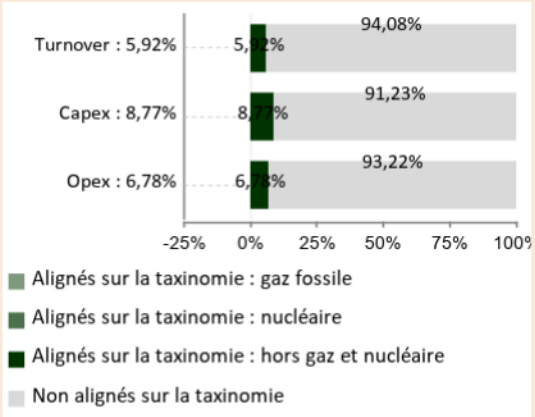
- **Le produit financier investit-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie** de l'UE ?**

☒ **Oui**
☒ **Nucléaire** ☐ **Gaz fossile**
☐ **Non**

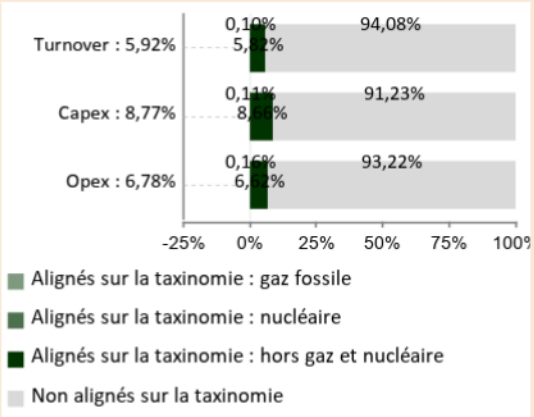
Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères pour le gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'énergie renouvelable ou aux carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'énergie nucléaire, les critères incluent des règles complètes de sécurité 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'émissions de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

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

1. Investissements alignés sur la taxonomie, obligations souveraines incluses



2. Investissements alignés sur la taxonomie, obligations souveraines exclues



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

**Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la Taxonomie européenne que si elles contribuent à limiter le changement climatique ("atténuation du changement climatique") et ne nuisent pas de manière significative aux objectifs de la Taxonomie européenne - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées au gaz fossile et à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Part d'investissements durables réalisés dans des activités transitoires et habilitantes	2,99%
--	-------

Où se situait le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Période	Pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE
2024	5,92%
2023	-



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

Part d'Investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie	80,46%
--	--------



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

Part d'investissements durables sur le plan social	-
--	---



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quels étaient leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

La catégorie « #2 Autres » est composée d'émetteurs ou valeurs non notées, faute de disponibilité de données ESG suffisantes mais pour lesquelles les politiques d'exclusion du fonds s'appliquent.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques Environnementales et / ou sociales au cours de la période ?

La note ESG moyenne du portefeuille Astorg Euro Spread 2 est de 75.37/100 contre un univers à 50/100. Le taux de couverture est d'environ 91.29%. Le fonds par ailleurs applique les exclusions sur les filières jugées non compatibles avec la politique ESG de Groupama AM (exclusion Charbon, Energies fossiles non conventionnelles et armes controversées).



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

Non applicable



En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large ?

Non applicable



Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

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

Le symbole représente des investissements durables sur le plan environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif