



NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

FIA de droit français

FCPE EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE

Rapport annuel

du 01/01/2022 au 30/12/2022

Conseil de surveillance



Présentation des intervenants

Société de gestion

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

N° d'Agrément AMF GP-90-009 - N° RCS PARIS 329 450 738

43 avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris

Teneur de comptes conservateur de parts

NATIXIS INTEREPARGNE

N° RCS PARIS 692 012 669

30 avenue Pierre Mendès France - 75013 Paris

Dépositaire

CACEIS BANK

N° RCS PARIS 692 024 722

12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex

Commissaire aux comptes

MAZARS

61 rue Henri Regnault - 92075 Paris La Défense Cedex

Déléataire comptable

CACEIS FUND ADMINISTRATION FRANCE

N° RCS PARIS 420 929 481

12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex

Contacts

Fructi Ligne : 02 31 07 74 00 (Coût d'un appel téléphonique non surtaxé)

Ce document annuel est établi sous la responsabilité de la société de gestion, Natixis Investment Managers International.



Sommaire

	Page
1. Rapport de Gestion	4
a) Politique d'investissement	4
■ Environnement économique	
■ Evolution des marchés	
■ Politique de gestion	
b) Informations sur l'OPC	15
■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice	
■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir	
■ OPC Indiciel	
■ Fonds de fonds alternatifs	
■ Réglementation SFTR	
■ Accès à la documentation	
c) Informations sur les risques	19
■ Méthode de calcul du risque global	
■ Effet de levier	
■ Exposition à la titrisation	
■ Gestion des risques	
■ Gestion des liquidités	
■ Traitement des actifs non liquides	
d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)	21
e) Loi Energie Climat	23
2. Engagements de gouvernance et compliance	24
3. Frais et Fiscalité	34
4. Certification du Commissaire aux comptes	35
5. Comptes de l'exercice	41
6. Annexe(s)	72



1. Rapport de Gestion

a) Politique d'investissement

■ Environnement économique

L'année 2022 a été marquée par l'éclatement de la guerre en Ukraine, un choc énergétique en zone Euro, une forte accélération de l'inflation et un net resserrement des politiques monétaires. A cela s'est ajouté le maintien de la politique zéro Covid de la Chine jusqu'au début du mois de décembre. Ces chocs et la fin de l'effet de rattrapage, suite à la réouverture des économies, se sont traduits par un ralentissement de la croissance mondiale et des craintes de récession. Sur les marchés financiers, le resserrement plus rapide et plus important que prévu des politiques monétaires a provoqué une hausse forte et brutale des taux d'intérêt et de manière plus marquée sur la partie courte de la courbe des taux obligataires. Dans ce contexte d'aversion au risque, les marchés actions se sont inscrits en nette baisse sur l'année.

ENVIRONNEMENT MACRO-ECONOMIQUE

L'année a été marquée par une forte accélération de l'inflation. L'éclatement de la guerre en Ukraine a intensifié les pressions sur les prix, surtout énergétiques et alimentaires, alors que l'inflation était déjà élevée en raison des forts ajustements qui se sont opérés durant et après la crise du Covid-19. En effet, l'offre n'a pas pu s'ajuster aussi rapidement à la forte accélération de la demande consécutive à la réouverture des économies. Cela a généré des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement, des pénuries de certaines matières premières, des difficultés logistiques et un manque de main d'œuvre dans certains secteurs. Les prix de l'énergie, et notamment du pétrole, et des inputs ont ainsi fortement rebondi et les salaires ont augmenté, de manière plus importante aux Etats-Unis. La guerre en Ukraine a accentué significativement ces tensions. La Russie était le 1^{er} fournisseur d'énergie de l'Union Européenne avant le conflit (40% des importations de l'UE). La nette baisse des approvisionnements russes en gaz naturel, dans un contexte de niveau bas des stocks, a ainsi généré une forte hausse de son prix. Le prix du gaz naturel en Europe (indice TTF) a atteint un pic historique à près de 340 euros par mégawattheure (MWh) le 26 août, avant de revenir à 76 euros à la fin de l'année et retrouver les niveaux d'avant le conflit. Cette baisse est liée à la forte reconstitution des stocks de gaz par les différents pays, via notamment un recours accru au gaz naturel liquéfié en provenance de fournisseurs fiables, et à la moindre demande, principalement due aux températures inhabituellement douces en cette période de l'année. Les prix restent encore élevés par rapport à la moyenne de 16 euros par MWh sur la période 2015-2020. Les prix de gros de l'électricité ont également suivi la même tendance, le gaz étant la source marginale de production de l'électricité. Le conflit a également eu pour conséquence d'accentuer significativement les tensions sur les prix alimentaires. La Russie et l'Ukraine sont en effet les premiers fournisseurs de céréales dans le monde et le prix des engrais a fortement augmenté avec la hausse du prix du gaz naturel.

L'inflation en zone Euro a ainsi atteint un plus haut historique à 10.6% en octobre avant de revenir à 9.2% en décembre. Celle-ci résulte essentiellement de la forte contribution des prix énergétiques. Elle s'est réduite en fin d'année suite à un important effet de base. L'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) a également nettement progressé pour atteindre un plus haut à 5% en novembre et décembre. Cela a résulté de la diffusion de la hausse des prix énergétiques à un plus grand nombre de secteurs et de la progression des salaires. **Aux Etats-Unis, l'inflation a atteint un plus haut depuis 40 ans à 9.1% en juin avant de revenir à 6.5% en décembre.** Elle s'est modérée, en raison de la moindre contribution de l'énergie et des biens, pour rester à un niveau très élevé. L'inflation sous-jacente s'est également nettement accélérée pour atteindre en septembre un plus haut depuis 40 ans à 6.6% et revenir à 5.7% en décembre.



1. Rapport de Gestion

Cela traduit les tensions domestiques liées notamment aux hausses de salaires qui se révèlent plus prononcées qu'en zone Euro.

Aux Etats-Unis, la croissance a ralenti en 2022, après un fort rebond en 2021 consécutif aux mesures de relance massives prises par le gouvernement Biden pour amortir le choc lié à la crise du Covid-19. La consommation des ménages s'est modérée en raison notamment des pertes de pouvoir d'achat liées à la forte inflation. Si l'investissement des entreprises s'est bien tenu, le marché de l'immobilier résidentiel s'est nettement contracté suite à la forte hausse des taux hypothécaires et du maintien à un niveau élevé des prix de l'immobilier. En dépit d'un marché du travail très robuste (taux de chômage à 3.5% en décembre, au plus bas historique), la confiance des ménages s'est nettement dégradée. L'indice de confiance mesuré par l'Université de Michigan s'est établi à un plus bas historique en juin en conséquence des craintes liées à la forte inflation et au niveau historiquement élevé des prix de l'essence (à plus de 5 \$ le gallon). L'indice s'est toutefois un peu repris par la suite en raison notamment du recul du prix de l'essence, pour rester à un bas niveau. A la fin de l'année, les enquêtes menées auprès des chefs d'entreprises se sont sensiblement détériorées, faisant craindre un net ralentissement de l'activité. L'indice ISM manufacturier mais également le non manufacturier, qui résistait jusque-là aux vents contraires, se sont établis sous le seuil des 50. Les chefs d'entreprises font face à une réduction de la demande consécutive aux pertes de pouvoir d'achat et au net resserrement des conditions financières.

Si la guerre en Ukraine a généré des craintes de récession sévère en zone Euro, compte tenu de sa forte dépendance à l'énergie russe, la croissance est restée résiliente grâce aux mesures d'envergure prises par les gouvernements pour protéger les ménages et les entreprises du choc énergétique. L'Allemagne a été de loin la plus réactive et n'a pas lésiné sur les moyens compte tenu de la fragilité liée à sa forte dépendance à l'énergie russe et des marges de manœuvre budgétaires dont elle disposait. Elle a ainsi annoncé des mesures pour un montant total plus de 260 milliards d'euros, soit plus de 7% du PIB. Selon Bruegel, les Etats de l'UE ont adopté des mesures de soutien à hauteur de 700 milliards d'euros entre septembre 2021 et novembre 2022. En Espagne et en Italie, la croissance a par ailleurs profité du rebond de l'activité des services et plus particulièrement du tourisme et de la restauration. Cependant, cette impulsion s'est dissipée en fin d'année en raison de la fin de l'effet de rattrapage puis des pertes de pouvoir d'achat subies par les ménages. Leur confiance a littéralement chuté en zone Euro pour atteindre un plus bas historique en septembre, avant de se reprendre un peu en fin d'année. En novembre et décembre, les enquêtes menées auprès des chefs d'entreprises se sont légèrement améliorées pour rester toutefois en territoire de contraction de l'activité. Cela a laissé présager d'une récession modérée et de courte durée.

Après avoir enregistré une nette reprise post-Covid, la croissance a nettement ralenti au Royaume-Uni générant des craintes de récession. La consommation des ménages a été affectée par les pertes de pouvoir d'achat. Face à la nette détérioration des perspectives de croissance, le gouvernement nouvellement élu de Liz Truss a annoncé un « mini » budget, le 23 septembre 2022, comprenant de vastes baisses d'impôts non financées. Cela a créé une véritable panique sur les marchés obligataires en raison des risques que cela engendre sur la soutenabilité de la dette, obligeant la Banque d'Angleterre à intervenir d'urgence pour préserver la stabilité financière.

En Chine, la croissance a nettement ralenti après avoir été l'une des rares économies à ne pas avoir connu de récession en 2020. Celle-ci a été affectée par les différentes vagues de covid-19 l'amenant à instaurer des mesures de confinement strictes compte tenu de sa politique de tolérance zéro face au Covid. La répression menée par le gouvernement dans certains secteurs a également joué.



1. Rapport de Gestion

A cela s'est ajouté le fort ralentissement du marché de l'immobilier consécutif aux mesures prises par le gouvernement dans le cadre de la campagne de lutte contre les inégalités de revenus décidée par le Président Xi Jinping. Cela s'est traduit par une baisse des prix de l'immobilier fragilisant les promoteurs les plus endettés comme Evergrande. Les craintes sur l'activité ont conduit la banque centrale chinoise à assouplir sa politique monétaire et le gouvernement à prendre des mesures de soutien ciblées (infrastructure et immobilier). Le 7 décembre, la Chine a surpris en annonçant un abandon de sa politique zéro Covid avec un assouplissement général des règles sanitaires. La multiplication des manifestations contre cette politique et le net ralentissement de l'économie en ont été à l'origine. Compte tenu de l'absence d'immunité collective et du faible taux de vaccination, cette réouverture de l'économie s'est accompagnée d'une forte hausse des nouvelles contaminations. Cela a fait craindre une reprise chaotique à court terme, avant un fort rebond de la croissance une fois l'épidémie maîtrisée.

Les pays émergents ont été affectés par le ralentissement de l'économie chinoise, la forte hausse des prix énergétiques et alimentaires et la dépréciation de leur devise face au dollar. Certains d'entre eux n'ont eu d'autre choix que de relever leurs taux directeurs afin de préserver leur stabilité financière et lutter contre l'inflation élevée alors que leur économie commençait à ralentir nettement. La guerre en Ukraine s'est par ailleurs traduite par une nouvelle hausse des prix alimentaires alors qu'ils étaient déjà à un niveau historique. La forte dépendance de certains pays émergents aux importations de céréales en provenance de Russie et d'Ukraine les rend particulièrement vulnérables aux risques d'approvisionnement et de prix élevé. Cela a accru le risque de tensions sociales et de famines. Au cours du 3^{ème} trimestre 2022, le FMI et la Chine sont intervenus pour alléger le fardeau de la dette des pays les plus fragiles. Etant donné que l'inflation a atteint un pic dans de nombreux pays, cela a laissé présager d'un assouplissement monétaire en 2023, facilité par le ralentissement des hausses de taux de la Fed.

Les banques centrales ont opéré un virage à 180 degrés en mettant fin aux politiques monétaires très accommodantes, qui avaient été adoptées pour faire face à la crise du Covid-19, et relever fortement leur taux directeur. La priorité absolue est la lutte contre l'inflation au risque de peser sur la croissance et générer une récession.

Aux Etats-Unis, la Fédérale Reserve (Fed) a relevé ses taux de 425 points de base au total entre les mois de mars et décembre pour porter la fourchette d'évolution des Fed funds à [4.25 ; 4.5%]. Le marché du travail « extrêmement tendu » et l'inflation « beaucoup trop forte » l'ont notamment amené à procéder à des relèvements de 75 points de base de ses taux (la plus forte hausse depuis 1994) pendant 4 réunions consécutives entre les mois de juin et novembre. La banque centrale a également arrêté ses achats d'actifs financiers à la fin mars et commencé à réduire la taille de son bilan à partir du mois de juin. La Fed a clairement annoncé en décembre qu'elle allait continuer de relever ses taux pour rendre sa politique monétaire encore plus restrictive et les maintenir à ce niveau un certain temps, même si c'est au risque de peser sur la croissance. Elle a de nouveau révisé en hausse ses anticipations de Fed funds d'ici la fin 2023 à 5.1%, contre 4.6% anticipé en moyenne en septembre.

La BCE a été la dernière des grandes banques centrales à relever ses taux, hormis la Banque du Japon. Jusqu'en juin, elle a maintenu ses taux à des niveaux historiquement bas (0% pour le taux de refinancement, -0.50% pour le taux de dépôt et 0.25% pour le taux de prêt marginal) et continué ses achats d'actifs au travers de ses deux programmes jusqu'en mars 2022. Après avoir réduit ses achats dans le cadre du Programme d'Achat d'Urgence face à la Pandémie (PEPP), elle y a mis un terme comme attendu fin mars 2022.



1. Rapport de Gestion

Pour éviter une réduction trop brutale, elle a temporairement augmenté la taille de son programme d'achats d'actifs financiers (APP) pour la porter à 40 Mds d'euros par mois en avril, 30 Mds par mois en mai et revenir à 20 Mds en juin. Elle y a mis un terme le 1^{er} juillet 2022. Elle a par ailleurs prolongé jusqu'à fin 2024 la période de réinvestissement des titres acquis dans le cadre du PEPP et arrivant à échéance en y apportant une certaine flexibilité si nécessaire.

La BCE a commencé à relever ses taux le 21 juillet (+50 pb, contre +25 pb pré-annoncé en juin) pour contrer la forte inflation. De juillet à décembre, la banque centrale a relevé ses taux de 250 points de base au total pour porter le taux de dépôt à 2%, alors qu'il était négatif depuis juin 2014. A l'instar de la Fed, elle a procédé à des hausses de 75 pb en septembre et octobre et ceci pour la première fois.

Afin de lutter contre le risque de fragmentation, qui empêche la transmission de la politique monétaire à l'ensemble des pays de la zone Euro, la BCE a créé un nouvel instrument : « L'Instrument de Protection de la Transmission » (TPI en anglais). Ce dernier pourra être activé pour « lutter contre une dynamique de marché injustifiée et désordonnée qui représente une menace grave pour la transmission de la politique monétaire au sein de la zone Euro ». D'une taille illimitée, tous les Etats sont éligibles à condition de remplir 4 critères : respect du programme budgétaire de l'UE, absence de graves déséquilibres économiques, soutenabilité de la trajectoire de la dette publique et politiques macro-économiques saines et soutenables, conformes au plan de relance et de résilience.

Pour calmer les tensions sur les spreads des pays périphériques, la BCE a utilisé en juin et juillet la flexibilité dans le cadre des réinvestissements des tombées du PEPP. L'Italie et l'Espagne ont été favorisées au détriment de l'Allemagne et des Pays-Bas. Elle n'a pas eu besoin de l'utiliser en août et septembre et ceci en dépit de la victoire de Giorgia Meloni aux élections législatives anticipées italiennes. Mario Draghi a dû démissionner du poste de Premier Ministre, le 21 juillet, en raison de l'éclatement de la coalition d'union nationale.

En octobre, la BCE a également annoncé les premières mesures destinées à réduire la taille de son bilan via un changement des conditions du TLTRO. En rendant moins attractives ces opérations de refinancement à long terme ciblées, les remboursements anticipés ont augmenté, générant une diminution de la taille du bilan de la BCE de près de 800 milliards d'euros sur la fin de l'année.

En décembre, Christine Lagarde a été très claire. La hausse de taux de 50 pb, à 2% pour le taux de dépôt, ne constituait en rien « un pivot ». La BCE va continuer de relever ses taux pour ramener la politique monétaire suffisamment en territoire restrictif afin de peser sur la demande et réduire les tensions inflationnistes. Si elle a revu en baisse ses perspectives de croissance, les perspectives d'inflation ont été nettement revues en hausse et atteignent 2.3% en 2025, toujours au-dessus de l'objectif de 2%. La BCE a également annoncé le début du resserrement quantitatif à partir du mois de mars. Celui-ci se fera via le non-réinvestissement d'une partie des tombées dans le cadre de l'APP, à hauteur de 15 milliards d'euros par mois jusqu'en juin. Ce rythme pourra être revu par la suite.

Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre, qui a été la 1^{ère} des grandes banques centrales à relever ses taux en décembre 2021, a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire pour lutter contre l'inflation. Elle a augmenté ses taux de 325 pb sur l'année pour porter son taux directeur à 3.5% en décembre, contre 0.25% fin décembre 2021. L'annonce du « mini » budget du gouvernement Truss, le 23 septembre, a contraint la BoE à reporter d'un mois la réduction de son bilan et à prendre des mesures urgentes en raison des risques pesant sur la stabilité financière.



1. Rapport de Gestion

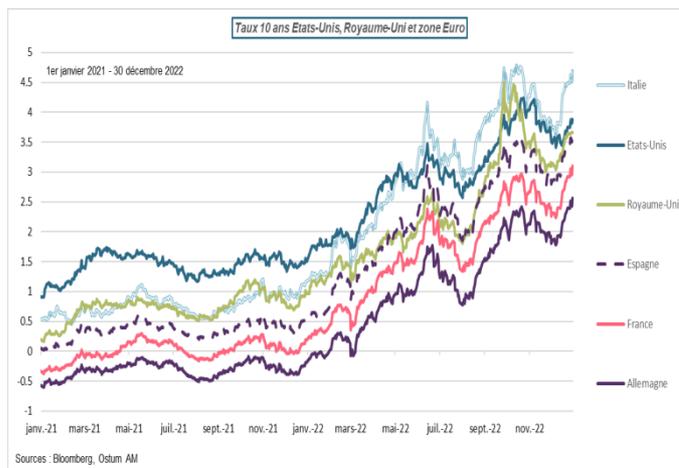
La forte remontée des taux longs s'est traduite par des appels de marge sans précédent pour les fonds de pension qui, faute de liquidités suffisantes, se sont trouvés contraints de vendre les obligations détenues à leur actif, accentuant de ce fait les tensions sur les taux longs. Pour calmer les marchés, la BoE est intervenue massivement en achetant des obligations. Par la suite, la nomination de Jeremy Hunt comme ministre des Finances et de Rishi Sunak comme Premier Ministre ont permis de rassurer les investisseurs. Les baisses massives d'impôt non financées, qui avaient été annoncées précédemment par le furtif gouvernement de Liz Truss, ont été pour l'essentiel supprimées.

La Banque du Japon (BoJ) a surpris les marchés, le 20 décembre, en élargissant la bande de fluctuation encadrant la cible de 0% du taux 10 ans, pour la porter à [-0.50% ; +0.50%] contre [-0.25% ; +0.25%] précédemment. Cela a généré une forte hausse des taux obligataires et contraint la BoJ à acheter massivement des obligations d'Etat pour défendre cette nouvelle fourchette. Cette décision a été justifiée pour améliorer le fonctionnement de la politique de taux zéro mais les investisseurs ont interprété celle-ci comme un pas vers une normalisation de la politique monétaire.

MARCHES FINANCIERS

Sur l'année écoulée, les taux obligataires souverains se sont fortement tendus de part et d'autre de l'Atlantique, la forte accélération de l'inflation et sa persistance justifiant un resserrement plus rapide et plus fort que prévu des politiques monétaires.

Les taux obligataires souverains ont fortement augmenté sur l'année écoulée alors qu'ils s'établissaient sur de très bas niveaux suite à la crise du Covid-19. La guerre en Ukraine et ses conséquences sur les prix énergétiques, les prix alimentaires et les tensions dans les chaînes d'approvisionnement ont provoqué une forte accélération de l'inflation alors que celle-ci était déjà élevée. Les banques centrales ont ainsi nettement durci le ton et relevé leurs taux directeurs plus fortement que prévu et de manière plus importante aux Etats-Unis, en raison du risque plus prégnant d'une boucle prix-salaires.



Les taux obligataires se sont toutefois temporairement détendus au cours du mois de juillet. Les investisseurs ont anticipé à tort que les taux des Fed funds allaient atteindre un pivot en 2023 et que la Fed allait faire machine arrière en raison des risques sur la croissance. Les discours des banquiers centraux prononcés fin août à Jackson Hole ont complètement inversé la tendance. Ils ont réaffirmé leur engagement inconditionnel à la lutte contre une inflation beaucoup trop élevée au risque de peser sur la croissance. Jerome Powell, président de la Fed, a par ailleurs été très clair sur le fait que la Fed allait poursuivre ses fortes hausses de taux puis rester restrictive un certain temps afin de s'assurer du retour durable de l'inflation vers la cible de 2%.

Les taux sont ainsi repartis de plus belle à la hausse à partir du mois d'août. Les tensions se sont en outre significativement accentuées entre le 23 et le 28 septembre, par effet de contagion des tensions s'exerçant sur les taux britanniques après l'annonce du « mini » budget.



1. Rapport de Gestion

Après avoir atteint un plus haut de l'année à 4.2%, le 24 octobre, pour le 10 ans américain, et à 2.4%, le 21 octobre, pour le 10 ans allemand, les taux longs se sont de nouveau temporairement détendus et ceci jusqu'à la mi-décembre. Si la Fed a relevé ses taux de 75 pb comme attendu, le 2 novembre, elle a laissé présager d'une hausse de taux plus modérée en décembre. La baisse des taux s'est ensuite accentuée avec la publication d'un taux d'inflation américain moins fort que prévu par les marchés. Le taux à 10 ans américain s'est ainsi détendu de 75 pb sur la période et le taux 10 ans allemand de près de 50 pb.

L'année a fini avec de fortes tensions sur les taux obligataires. Lors des réunions du 14 décembre, pour la Fed, et du 15 décembre, pour la BCE, les banquiers centraux ont réitéré leur forte détermination à lutter contre une inflation et des perspectives d'inflation encore beaucoup trop élevées. La BCE a tenu un discours « hawkish ». Si elle a ralenti le rythme de ses hausses de taux (+50 pb en décembre contre 75 pb en octobre), celle-ci a été très claire sur le fait que cela ne constituait en rien un « pivot ». Elle continuera d'augmenter ses taux jusqu'à ce que la politique monétaire soit devenue suffisamment restrictive pour lutter contre la forte inflation. Ce discours résolument hawkish a été motivé par le net assouplissement des conditions financières depuis la mi-octobre et les nouvelles mesures prises par les gouvernements pour protéger les ménages et les entreprises de la hausse des prix énergétiques. Ces deux facteurs viennent à l'encontre du resserrement monétaire opéré par la BCE. Cela s'est traduit par de fortes tensions sur les taux, plus marquées en zone Euro qu'aux Etats-Unis. Le taux 10 ans allemand a ainsi clôturé le 30 décembre à son plus haut de l'année, à 2.6%.

Sur l'ensemble de l'année écoulée, les taux à 10 ans ont ainsi fortement augmenté. Le taux à 10 ans américain a progressé de 240 pb aux Etats-Unis pour terminer l'année à 3.9%, contre 1.5% fin décembre 2021. Le 10 ans allemand a augmenté de 275 pb pour clôturer à 2.6%, contre -0.2% un an plus tôt. En France, le taux 10 ans a augmenté de 290 pb pour clôturer l'année à 3.1%, contre 0.2% fin 2021. Les tensions ont été beaucoup plus fortes sur les taux courts et notamment sur les taux 2 ans, ces derniers reflétant les anticipations de politique monétaire. Aux Etats-Unis, le taux 2 ans a ainsi augmenté de 370 pb sur l'année écoulée pour clôturer à 4.4%, le 30 décembre 2022. La pente de la courbe des taux 2-10 ans est ainsi négative, ce qui a toujours été suivi d'une récession de l'économie américaine par le passé. La courbe de taux s'est également inversée en Allemagne, à partir du mois de novembre.

Les spreads des pays périphériques se sont nettement écartés sur l'année. Les investisseurs se sont tout d'abord inquiétés de la perspective de l'arrêt du PEPP à la fin mars 2022. Après avoir été ponctuellement rassurés par la réélection de Sergio Mattarella à la présidence de la République en Italie et du maintien de Mario Draghi au poste de 1^{er} ministre, fin janvier 2022, les spreads de l'Italie et de la Grèce se sont de nouveau écartés. Les investisseurs ont réagi à la normalisation plus rapide que prévu de la politique monétaire de la BCE, afin de faire face à la forte accélération de l'inflation, et à la perspective de la fin des achats dans le cadre de l'APP, potentiellement dès le 1^{er} juillet. Ce moindre soutien aux marchés obligataires de la zone Euro dans un contexte de hausse de taux a généré de fortes tensions sur les taux des pays ayant un ratio dette publique sur PIB plus élevé, surtout en Grèce et en Italie.

Les investisseurs ont également été déçus, le 9 juin, par l'absence de précisions de la BCE concernant la préparation d'un outil « anti-fragmentation » destiné à éviter des tensions injustifiées sur les taux de certains pays de nature à empêcher la bonne transmission de la politique monétaire à l'ensemble de la zone Euro. Le spread de la Grèce a ainsi culminé à 290 pb, le 14 juin, et celui de l'Italie à 240 pb, avant de se resserrer après la réunion extraordinaire de la BCE décidant de l'annonce prochaine d'un nouvel outil anti-fragmentation. L'Instrument de Protection de la Transmission a été présenté le 21 juillet, il pourra être activé pour « lutter contre une dynamique de marché injustifiée et désordonnée qui représente une menace grave pour la transmission de la politique monétaire au sein de la zone Euro ».



1. Rapport de Gestion

Cette annonce a coïncidé avec la démission de Mario Draghi au poste de Premier Ministre, suite à l'éclatement du gouvernement d'union nationale. Afin de limiter les tensions sur les spreads des pays périphériques, la BCE a utilisé en juin et juillet la flexibilité des réinvestissements de titres acquis dans le cadre du PEPP et arrivant à échéance. L'Italie et l'Espagne ont ainsi été privilégiées (à hauteur de 9.8 et 5.9 milliards d'euros respectivement) au détriment de l'Allemagne et des Pays-Bas notamment (-14.3 Mrds et -3.4 Mrds respectivement). Ces deux instruments ont ainsi contribué à limiter les tensions sur le spread de l'Italie en septembre (évoluant entre 240 et 250 pb) en dépit de la victoire de la coalition de droite aux élections législatives anticipées italiennes, le 25 septembre, puis de la nomination de Giorgia Meloni, à la tête du parti d'extrême droite des Frères d'Italie, comme Première Ministre.

A partir du mois d'octobre, les spreads des pays périphériques se sont détendus. Les investisseurs ont été rassurés par la formation du nouveau gouvernement italien donnant des gages à l'Union Européenne afin notamment de bénéficier des fonds de NextGeneration EU. Giorgia Meloni a en effet nommé au poste de ministre de l'Économie et des Finances un proche de Mario Draghi, Giancarlo Giorgetti, et au poste de ministre des Affaires étrangères et vice Premier ministre, l'ancien président du Parlement européen : Antonio Tajani. Le spread italien s'est toutefois tendu à la mi-décembre, suite à l'annonce de la BCE d'un début du QT dès le mois de mars 2023.

Les spreads de l'Italie et de la Grèce ont ainsi clôturé respectivement à 210 pb et 200 pb, le 30 décembre 2022, soit un écartement de 80 pb et 50 pb respectivement sur l'ensemble de l'année.

Les marchés boursiers ont nettement baissé sur l'année écoulée en raison des craintes liées à la guerre en Ukraine, de la forte inflation, du net resserrement des politiques monétaires pour la contrer puis du risque accru de récession.

L'année a commencé par les craintes liées au variant Omicron et au changement de ton des banquiers centraux, suite à la nette accélération de l'inflation. Le 24 février, l'éclatement de la guerre en Ukraine, provoquée par la Russie, puis l'escalade du conflit se sont traduits par une chute des marchés actions européens en raison de la forte dépendance de l'UE à l'énergie et aux métaux russes. Entre le 24 février et le 8 mars, les indices Eurostoxx 50 et le Cac 40 ont ainsi perdu 12% alors que le recul de l'indice S&P a été limité à 1.3%.



Après une courte phase de rebond, entre le 9 et 22 mars, les indices se sont de nouveau inscrits en forte baisse. La hausse des taux plus rapide que prévue de la part des banques centrales en a été à l'origine. Les craintes de récession sont devenues également plus prégnantes en raison des pertes de pouvoir d'achat subies par les ménages du fait de la forte inflation et du net resserrement des conditions financières.

En juillet, les marchés actions ont de nouveau connu une brève période de rebond. Les investisseurs ont anticipé un ralentissement des rythmes de hausses des taux de la Fed et une politique moins restrictive en 2023.



1. Rapport de Gestion

Les interventions des banquiers centraux à Jackson Hole ont totalement inversé la tendance. Ils ont réaffirmé leur engagement inconditionnel à lutter contre une inflation beaucoup trop élevée même si c'est au risque de peser sur la croissance et générer une récession. Les marchés actions ont donc de nouveau fortement baissé à partir de la mi-août, l'indice Eurostoxx 50 atteignant son plus bas de l'année, le 29 septembre, et l'indice Standard & Poor's, le 12 octobre.

Ils sont ensuite repartis ponctuellement à la hausse après la publication d'un chiffre d'inflation américain moins fort que prévu, laissant présager par les investisseurs d'une modération du rythme de hausse de taux de la part de la Fed et d'un taux terminal moins élevé. Ils ont également été portés, à partir du 7 décembre, par l'annonce d'un net assouplissement des restrictions sanitaires en Chine, laissant entrevoir la fin de la politique zéro-Covid et un net rebond de la croissance.

Les réunions de la Fed et de la BCE, du 14 et 15 décembre, ont mis fin à l'euphorie. Elles ont augmenté leur taux de 50 pb comme attendu tout en restant déterminées à poursuivre leur resserrement monétaire et maintenir une politique restrictive tant que l'inflation ne sera pas jugulée.

Au total, sur l'ensemble de l'année, l'indice S&P a chuté de 19.4%, l'Eurostoxx 50 de 11.7%, le CAC 40 de 9.5% et le Nikkei de 9.4%. Si les valeurs pétrolières ont profité de la hausse des prix énergétiques, les valeurs de croissance ont été affectées par la remontée brutale des taux d'intérêt, réduisant les bénéfices futurs escomptés. L'indice britannique Footsie 100 est resté étonnamment résilient avec une progression de 0.9% sur l'année. Cela résulte du poids plus important des entreprises énergétiques, minières et pharmaceutiques dans l'indice.

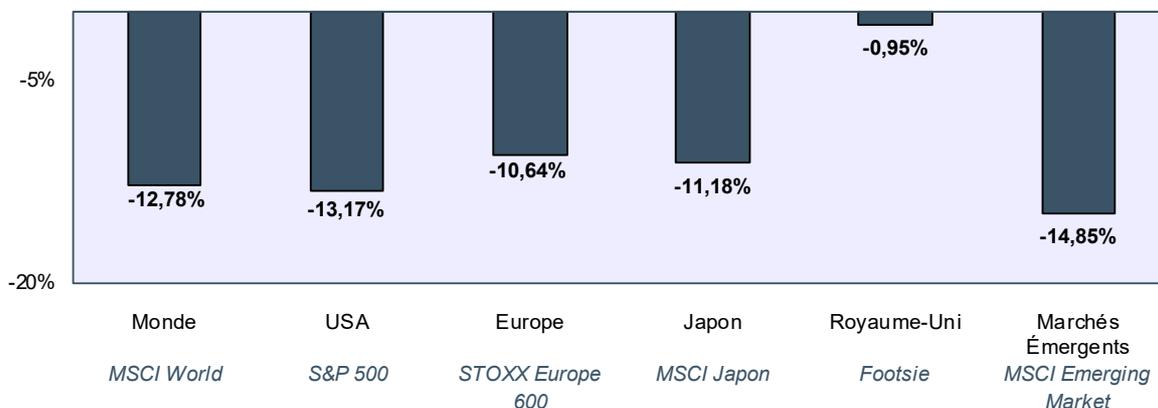


1. Rapport de Gestion

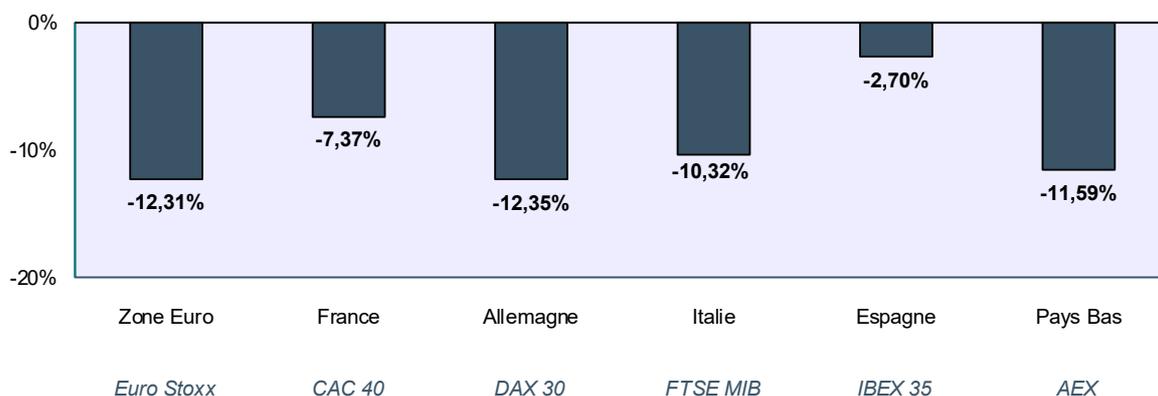
■ Evolution des marchés

■ Actions

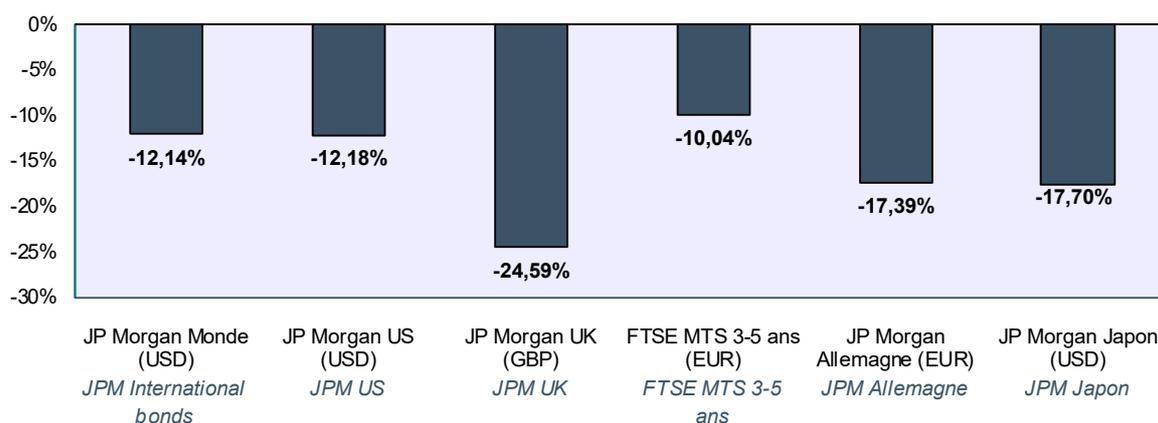
Du 31/12/2021 au 30/12/2022



Les performances sont calculées en euros, dividendes nets réinvestis



■ Obligations



Les performances sont calculées au cours de clôture

■ Monétaire

Taux interbancaire 3 mois	30/12/2022 (en %)	31/12/2021 (en %)
Zone Euro	2,13	-0,57
Royaume-Uni	3,87	0,26
USA	4,77	0,21
Japon	0,06	0,07



1. Rapport de Gestion

■ Politique de gestion

ENVIRONNEMENT FINANCIER 2022

Dès janvier, l'annonce d'un indice des prix à la consommation aux Etats-Unis en hausse de 7% sur un an en décembre, un plus haut depuis 40 ans, et une envolée des prix de l'énergie sous l'effet des tensions en Europe de l'Est ont ravivé les inquiétudes sur le rythme de normalisation de la politique monétaire américaine. Dans le sillage de la Réserve Fédérale, début février, la BCE a surpris en annonçant qu'elle se donnait la possibilité de remonter ses taux directeurs en 2022. L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février a entraîné une nouvelle hausse des cours des matières premières et de l'énergie et conduit les banques centrales, américaine et européennes, préoccupées par le risque inflationniste, à poursuivre, voire accélérer le mouvement de resserrement de leurs politiques monétaires malgré l'incertitude géopolitique. Dans ce contexte, les perspectives de croissance économique mondiale n'ont cessé de se dégrader, également affectées par la résurgence de la pandémie en Chine.

La Réserve Fédérale a entamé un cycle de hausse de ses taux directeurs le 16 mars en relevant de 25 points de base la fourchette de taux cible des Fed Funds, passée à 0,25%-0,50%. Alors que la demande et le marché du travail américains apparaissaient solides et l'inflation était jugée élevée et persistante, la banque centrale de Washington a augmenté à 7 reprises ses taux directeurs en 2022, en ajoutant un total de 425 points de base. En dépit d'un fléchissement de l'inflation sous-jacente depuis octobre, la Réserve Fédérale a souligné que la continuation du durcissement monétaire restait d'actualité en fin d'année, même si la hausse des taux décidée le 14 décembre n'a été que de 50 points de base contre les 75 points appliqués entre juin et novembre. En décembre, le président Powell a indiqué que les taux des Fed Funds seraient sans doute plus élevés en 2023 et sur une durée plus longue qu'envisagé en septembre par les membres de la Réserve Fédérale.

En Europe, la BCE a mis un terme à ses taux d'intérêt directeurs négatifs en juillet et les a relevés par 4 fois au 2^{ème} semestre, en les incrémentant de 250 points de base sur la période. Le taux de facilité de dépôt est ainsi passé de -0,50% à 2,00%. En décembre, Mme Lagarde, la présidente de l'institution, a précisé que les investisseurs devraient s'attendre à une progression substantielle des taux directeurs à un rythme soutenu. La banque centrale de Francfort a également prévenu que la réduction de la taille de son bilan serait initialement de 15 Mds d'euros par mois à partir de mars 2023 pendant 4 mois.

En fin d'année, la Banque du Japon a semé le trouble en annonçant un ajustement de la bande de fluctuation autorisée pour le taux des obligations JGB à 10 ans : les rendements de ces emprunts d'état pourraient désormais atteindre 0,50% contre un maximum fixé auparavant à 0,25%.

La Chine est ressortie à contre-courant de ces évolutions et a maintenu un biais monétaire accommodant : après avoir reconfiné partiellement de grands centres urbains face à une poussée des cas d'infection à la Covid-19, les autorités chinoises ont signalé leur volonté de relancer l'activité. Ce n'est cependant qu'en décembre que la Chine a levé l'essentiel de ses mesures « zéro Covid », sous la pression sociale, confortant des espoirs de reprise économique.



1. Rapport de Gestion

Au Royaume-Uni, Mme Truss, la Première Ministre qui avait succédé à M. Johnson en septembre, a démissionné dès octobre et a été remplacée par M. Sunak. Le nouveau dirigeant a promis un projet de budget plus responsable que celui qui avait suscité l'extrême défiance des investisseurs en septembre en laissant entrevoir des baisses d'impôts massives financées par de la dette, poussant la Banque d'Angleterre à intervenir en urgence.

Face à l'accélération de l'inflation provoquée initialement par la reprise de la demande post-pandémie puis par les effets de la guerre en Ukraine, au dynamisme de l'activité aux Etats-Unis et, en fin de période, aux anticipations de réouverture de l'économie chinoise, les taux de rendement obligataires souverains à 10 ans ont fortement rebondi de part et d'autre de l'Atlantique. Au 30 décembre 2022, le taux de rendement du T-Note américain a atteint 3,88%, en progression de 237 points de base sur l'exercice. Sur les marchés cœurs de la zone euro, la hausse des rendements a été plus prononcée : en fin d'année, le Bund allemand se négociait à 2,57% (+275 points) et l'OAT française à 3,12% (+292 points). L'écart de rendement entre l'Italie et l'Allemagne s'est élargi de 80 points de base en 2022 à 214 points en fin d'année.

Sur l'ensemble de l'exercice, l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate ans a affiché une baisse de 13.65%, le FTSE EMTS 3-5 une baisse de 9.98% et le Bloomberg Global Aggregate hedged une baisse de 12.91%.

Sur l'ensemble de l'année, les indices MSCI des grands marchés d'actions ont enregistré des replis marqués en euro, pénalisés par le resserrement monétaire, la hausse des taux de rendement obligataires et la révision en baisse des perspectives de croissance économique globale, voire des craintes de récession : le MSCI World exprimé en Euro a reculé de 12.78% dont -9.49% pour le MSCI EUROPE, -14.59% pour le MSCI USA et -14,85% pour le MSCI Emerging. Le dollar s'est apprécié de 6,55% contre euro en 2022, soutenant la performance de la bourse américaine en euros

POLITIQUE DE GESTION

La forte hausse des chiffres d'inflation amplifiée par le déclenchement de la guerre en Ukraine et son impact sur les prix de l'énergie a conduit les banques centrales à un très net durcissement de leurs politiques monétaires. Ainsi la FED aux Etats Unis a augmenté son taux d'escompte de 0.25% à 4.5% par 7 mouvements de hausse. La BCE a suivi le même chemin à partir de l'été faisant passer son taux de dépôt de - 0.5% à 2%. Cet environnement a conduit toutes les classes obligataires à connaître de très fortes baisses sur l'année. Nous avons poursuivi durant l'année notre politique extrêmement prudente de positionnement sur l'obligataire en réduisant de nouveau l'ensemble de nos positions à taux fixes au profit de notre poche d'obligations à taux variables. Nous avons seulement en fin d'année commencé à augmenter très prudemment la sensibilité aux taux du portefeuille.

Les incertitudes économiques liées à l'impact de la guerre en Ukraine et aux conséquences de la hausse de l'inflation sur le pouvoir d'achat ont également affecté les marchés actions déjà soumis aux conséquences des hausses de taux. Nous avons ainsi préféré réduire notre exposition actions à un niveau proche de notre indice de référence.

La performance relative est très positive grâce à notre positionnement très défensif sur l'obligataire. L'impact de la sélection de titres a été relativement neutre à l'exception d'une sous performance sur les obligations internationales.

Sur cet exercice, votre fonds a affiché une baisse de 4.66% face à un indice en baisse de 6.21%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



1. Rapport de Gestion

b) Informations sur l'OPC

■ Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
OSTRUM SRI MONEY PLUS M	113 362 735,31	188 637 818,78
OSTRUM SRI CASH PLUS I	87 765 165,61	83 328 528,33
OSTRUM EURO ABS IG SI	17 197 762,00	33 943 665,23
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	21 390 894,00	20 558 648,00
GERMANY 0.5% 15-02-26	21 194 035,38	19 515 737,42
H2O EUROAGGREGATE SI B	0,00	33 486 998,07
SOURCE MSCI USA UCITS ETF	5 471 116,60	22 771 126,44
SEYOND ACTIONS EUROPEENNES I	21 427 769,45	5 877 787,46
ALLEMAGNE 0.1% 15-04-26 IND	11 009 298,26	15 745 481,81
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.1% 01-04-27	17 511 649,11	6 638 428,80

■ Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice et à venir

modification de la limite du recours aux titres intégrant des dérivés.

■ OPC Indiciel

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des OPC indiciels.

■ Fonds de fonds alternatifs

Cet OPC ne rentre pas dans la classification des fonds de fonds alternatifs.



1. Rapport de Gestion

■ Réglementation SFTR en EUR

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

a) Titres et matières premières prêtés

Montant	0,00				
% de l'Actif Net*	0,00				

*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
% de l'Actif Net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

	0,00			0,00	0,00
--	------	--	--	------	------

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
--	------	------	------	------	------

e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type					
- Actions	0,00			0,00	0,00
- Obligations	0,00			0,00	0,00
- OPC	0,00			0,00	0,00
- TCN	0,00			0,00	0,00
- Cash	12 228 304,89		0,00		0,00
Rating	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Monnaie de la garantie					
Euro	12 228 304,89		0,00	0,00	0,00

f) Règlement et compensation des contrats

Triparties				X	
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	



1. Rapport de Gestion

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour	0,00			0,00	0,00
1 jour à 1 semaine	0,00			0,00	0,00
1 semaine à 1 mois	0,00			0,00	0,00
1 à 3 mois	0,00			0,00	0,00
3 mois à 1 an	0,00			0,00	0,00
Plus d'1 an	0,00			0,00	0,00
Ouvertes	0,00			0,00	0,00

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 jour à 1 semaine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 semaine à 1 mois	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 à 3 mois	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 mois à 1 an	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plus d'1 an	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ouvertes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Montant utilisé (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

CACEIS Bank					
Titres	0,00			0,00	0,00
Cash	12 228 304,89				0,00

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



1. Rapport de Gestion

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Revenus					
- OPC	6 780,46	0,00	0,00	0,00	
- Gestionnaire	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Tiers	0,00	0,00	0,00	0,00	
Coûts					
- OPC	25 248,85	0,00	0,00	0,00	
- Gestionnaire	0,00	0,00	0,00	0,00	
- Tiers	0,00	0,00	0,00	0,00	

e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

Le collatéral reçu doit être conforme à la politique de NIM International définie afin de garantir un haut niveau de qualité et de liquidité ainsi qu'une absence de corrélation directe avec la contrepartie de l'opération. En complément, la politique de collatéralisation de NIM International définit des niveaux de sur-collatéralisation adaptés à chaque type de titres pour faire face le cas échéant à la variation de leur valeur. Enfin un dispositif d'appel de marges quotidien est en place afin de compenser les variations de mark to market des titres.

i) Données sur la réutilisation des garanties

Les FIA n'ont aucune limite réglementaire quelle que soit la nature des garanties (ie. montant maximal = 100% en théorie).

Pour les opérations réalisées par Natixis TradEx Solutions, en mode agent ou en mode principal, les sommes reçues au titre du collatéral espèces sur les opérations de cessions temporaires de titres sont investies sur un compte de dépôts rémunéré.

Enfin, pour les fonds à formule contenant des instruments de TRS et/ou de swaps de performances, dans la majorité des cas, aucune opération de réinvestissement du collatéral n'a été effectuée. Il arrive, en revanche, que certains fonds aient replacé tout ou partie du collatéral espèces sous forme de dépôt afin de répondre à une contrainte réglementaire. En effet, le maximum du cash en portefeuille ne doit pas être supérieur à 10%, alors que le dépôt peut lui aller jusqu'à 20%.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Toutes les garanties financières fournies par l'OPC sont transférées en pleine propriété.



1. Rapport de Gestion

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

La société de gestion a confié à Natixis TradEx Solutions pour le compte de l'OPCVM la réalisation des opérations de prêts de titres et de mises en pension.

Les revenus de ces opérations sont restitués à l'OPCVM. Ces opérations engendrent des coûts qui sont supportés par l'OPCVM. La facturation de Natixis TradEx Solutions ne peut excéder 40% des revenus générés par ces opérations et est déduite des produits comptabilisés par l'OPCVM.

Les montants présentés n'intègrent pas la rémunération du placement en compte de dépôt des garanties financières reçues en espèces.

■ Accès à la documentation

La documentation légale du fonds (DICI, prospectus, rapports périodiques...) est disponible auprès de la société de gestion, à son siège ou à l'adresse e-mail suivante : ClientServicingAM@natixis.com

c) Informations sur les risques

■ Méthode de calcul du risque global

La méthode de calcul retenue par la Société de Gestion pour mesurer le risque global de ce fonds est celle de l'engagement.

■ Effet de levier

- Montant total brut du levier auquel le FIA a recours : 142,81%.
- Montant total net du levier auquel le FIA a recours : 105,81%.

Levier Brut :

Cet indicateur mesure la somme des valeurs absolues de toutes les positions, y compris des dérivés qui sont convertis en équivalent sous-jacent qu'ils soient en couverture ou en exposition, et en excluant la trésorerie et ses équivalents.

Levier en engagement (net) :

Cet indicateur mesure la somme des valeurs absolues de toutes les positions après conversion en équivalent sous-jacent des dérivés et prise en compte des accords de compensation et/ou couverture. Un résultat inférieur ou égal à 100% indique l'absence de levier du fonds.

■ Exposition à la titrisation

Cet OPC n'est pas concerné par l'exposition à la titrisation.



1. Rapport de Gestion

■ Gestion des risques

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.

Pour plus d'information, veuillez consulter le DICI de cet OPC et plus particulièrement sa rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus complet, disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion.

■ Gestion des liquidités

La société de gestion de portefeuilles a défini une politique de gestion de la liquidité pour ses OPC ouverts, basée sur des mesures et des indicateurs d'illiquidité et d'impact sur les portefeuilles en cas de ventes forcées suite à des rachats massifs effectués par les investisseurs. Des mesures sont réalisées selon une fréquence adaptée au type de gestion, selon différents scénarii simulés de rachats, et sont comparées aux seuils d'alerte prédéfinis. La liquidité du collatéral fait l'objet d'un suivi hebdomadaire avec des paramètres identiques.

Les OPC identifiés en situation de sensibilité du fait du niveau d'illiquidité constaté ou de l'impact en vente forcée, font l'objet d'analyses supplémentaires sur leur passif, la fréquence de ces tests évoluant en fonction des techniques de gestion employées et/ou des marchés sur lesquels les OPC investissent. A minima, les résultats de ces analyses sont présentés dans le cadre d'un comité de gouvernance.

La société de gestion s'appuie donc sur un dispositif de contrôle et de surveillance de la liquidité assurant un traitement équitable des investisseurs.

Toute modification éventuelle de cette politique en cours d'exercice, ayant impacté la documentation du fonds, sera indiquée dans la rubrique « changements substantiels » du présent document.

■ Traitement des actifs non liquides

Cet OPC n'est pas concerné.



1. Rapport de Gestion

d) Critères environnementaux, sociaux et gouvernementaux (ESG)

L'approche de la gestion responsable par Natixis Investment Managers International

Natixis Investment Managers International (ci-après "NIM International") est une filiale de Natixis Investment Managers (ci-après "Natixis IM" ou "le Groupe"), la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Le Groupe a développé une approche d'investissement responsable adaptée à son modèle multiaffiliés. Celle-ci repose sur différents piliers comme :

- Des politiques d'exclusions ;
- La gestion ainsi que l'actionnariat actif ("stewardship") ;
- L'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement.

Toutefois, aucun process ESG n'est appliqué à la gestion de ce fonds. Seuls les politiques d'exclusion ainsi que l'actionnariat actif tels que définis ci-dessous sont appliqués à ce fonds.

Politiques d'exclusions

Depuis septembre 2021, NIM international a mis en place une politique d'exclusion charbon en ligne avec celle du groupe Natixis. Cette politique d'exclusion est disponible sur le site internet de NIM International pour plus détail.

En complément et de par son activité de gestion et du modèle multi-affiliés, NIM Solutions s'appuie sur les politiques d'exclusion des Affiliés et réalise un travail de coordination.

Chaque Affilié en charge de la gestion financière des fonds dont NIM International est la société de gestion transmet ses politiques d'exclusions (également disponible sur le site internet des Affiliés) et informe régulièrement NIM International des mises à jour. A noter que les principaux Affiliés en charge de la gestion financière des encours de NIMI ont des politiques d'exclusions telles que par exemple :

- Bombes à sous-munition et mines anti-personnel ;
- Charbon et Mountain Top Removal ;
- "Worst offenders" ;
- Tabac.

Actionnariat actif ("stewardship")

En tant que société de gestion pour compte de tiers, NIM International considère qu'il est de sa responsabilité et de son devoir de diligence envers les porteurs de parts de veiller à l'évolution de la valeur de leurs investissements et d'exercer les droits patrimoniaux attachés aux titres détenus dans les portefeuilles dont elle assure la gestion. Ainsi, NIM International exerce son activité de vote dans l'intérêt exclusif des porteurs de part. Pour tous les fonds dont NIM International assure la gestion, sans délégation à un Affilié, la politique de vote en vigueur de NIM International s'applique. Celle-ci et le rapport de vote sont consultables sur le site internet de NIM International dans la rubrique "Informations Réglementaires". NIM International peut être amené à déléguer la sélection de titres à différentes sociétés de gestion de Natixis IM (Affiliés) suivant son modèle "multi-affiliés". Tel que précisé dans la documentation juridique des fonds concernés, cette délégation est encadrée par un contrat entre NIM International et l'Affilié auquel Natixis Investment Managers International a choisi de déléguer l'exercice des droits de votes. Ainsi, l'Affilié dans son rôle de gérant financier par délégation exercera les droits de vote suivant sa propre politique de vote.



1. Rapport de Gestion

Information sur le règlement Taxonomie (UE) 2020/852 : Article 6

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



1. Rapport de Gestion

e) Loi Energie Climat

Le présent rapport annuel sera complété des informations répondant aux dispositions du Décret d'application n°2021-663 du 27 mai 2021 de l'article 29 de la Loi Energie-Climat dans les 6 mois suivant la clôture de l'exercice comptable.



2. Engagements de gouvernance et compliance

■ Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties - Exécution des ordres

Dans le cadre du respect par la Société de gestion de son obligation de « best execution », la sélection et le suivi des intermédiaires taux, des brokers actions et des contreparties sont encadrés par un processus spécifique.

La politique de sélection des intermédiaires/contreparties et d'exécution des ordres de la société de gestion est disponible sur son site internet : <https://www.im.natixis.com/fr/resources/politique-selection-des-intermediaires>.

■ Politique de vote

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille par les fonds qu'elle gère, ainsi que le dernier compte-rendu annuel sont consultables au siège de la Société ou sur son site internet : <https://www.im.natixis.com/fr/resources/natixis-investment-managers-international-rapport-sur-l'exercice-des-droits-de-vote>.

■ Politique de rémunération

La présente politique de rémunération de NIMI est composée de principes généraux applicables à l'ensemble des collaborateurs (cf. point I), de principes spécifiques applicables à la population identifiée par AIFM et UCITS V (cf. point II) et d'un dispositif de gouvernance applicable à l'ensemble des collaborateurs (cf. point III).

Elle s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération définie par NATIXIS et elle est établie en conformité avec les dispositions relatives à la rémunération figurant dans les textes réglementaires suivants, ainsi que les orientations de l'European Securities and Markets Authority (ESMA) et les positions de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) qui en découlent :

- Directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, transposée dans le Code Monétaire et Financier par l'Ordonnance n°2013-676 du 27 juillet 2013 (« Directive AIFM »).
- Directive 2014/91/UE du Parlement Européen et du Conseil du 23 juillet 2014 sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), transposée dans le Code Monétaire et Financier par l'Ordonnance n°2016-312 du 17 mars 2016 (« Directive UCITS V »).
- Directive 2014/65/UE du Parlement Européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers, transposée dans le Code Monétaire et Financier par l'Ordonnance n°2016-827 du 23 juin 2016, complétée par le Règlement Délégué 2017/565/UE du 25 avril 2016 (« Directive MIFII »).
- Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

I- PRINCIPES GENERAUX DE LA POLITIQUE DE REMUNERATION

La politique de rémunération est un élément stratégique de la politique de NIMI. Outil de mobilisation et d'engagement des collaborateurs, elle veille, dans le cadre d'un strict respect des grands équilibres financiers et de la réglementation, à être compétitive et attractive au regard des pratiques de marché.



2. Engagements de gouvernance et compliance

La politique de rémunération de NIMI, qui s'applique à l'ensemble des collaborateurs, intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des collaborateurs avec ceux des investisseurs :

- Elle est cohérente et favorise une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement ou les documents constitutifs des produits gérés.
- Elle est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion et des produits qu'elle gère et à ceux des investisseurs, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération englobe l'ensemble des composantes de la rémunération, qui comprennent la rémunération fixe et, le cas échéant, la rémunération variable.

La rémunération fixe rétribue les compétences, l'expérience professionnelle et le niveau de responsabilité. Elle tient compte des conditions de marché.

La rémunération variable est fonction de l'évaluation de la performance collective, mesurée à la fois au niveau de la société de gestion et des produits gérés, et de la performance individuelle. Elle tient compte d'éléments quantitatifs et qualitatifs, qui peuvent être établis sur base annuelle ou pluriannuelle.

I-1. Définition de la performance

L'évaluation objective et transparente de la performance annuelle et pluriannuelle sur la base d'objectifs prédéfinis est le prérequis de l'application de la politique de rémunération de NIMI. Elle assure un traitement équitable et sélectif des collaborateurs. Cette évaluation est partagée entre le collaborateur et son manager lors d'un entretien individuel d'évaluation.

La contribution et le niveau de performance de chacun des collaborateurs sont évalués au regard de ses fonctions, de ses missions et de son niveau de responsabilité dans la société de gestion. Dans ce cadre, la politique de rémunération distingue plusieurs catégories de personnel :

- Le Comité de direction est évalué sur sa contribution à la définition et la mise en œuvre de la stratégie de la société de gestion, cette stratégie s'inscrivant dans celle de la plateforme internationale de distribution et dans celle de Solutions. Le Comité de direction est également évalué sur sa capacité à développer les performances des offres de produits et de services, sur la performance de l'activité de distribution, et plus globalement sur le développement du modèle multi-boutiques du groupe, ainsi que sur la performance financière ajustée des risques sur son périmètre de supervision. Pour cette catégorie, la performance s'apprécie annuellement au travers d'indicateurs quantitatifs liés à l'évolution des résultats économiques de NIMI et des activités supervisées ainsi que d'une contribution à la performance globale de NATIXIS IM. La performance s'apprécie également à travers l'atteinte d'objectifs qualitatifs tels que la qualité du management et/ou la responsabilité/contribution à des chantiers transversaux.
- Les fonctions de support sont évaluées sur leur capacité à accompagner proactivement les enjeux stratégiques de la société de gestion. La performance individuelle est appréciée annuellement par l'atteinte d'objectifs qualitatifs tels que la qualité de l'activité récurrente et/ou du degré de participation à des chantiers transversaux ou à des projets stratégiques/réglementaires. Ces objectifs sont définis annuellement en cohérence avec ceux de NIMI et ceux de la plateforme internationale de distribution et, le cas échéant, de Solutions.



2. Engagements de gouvernance et compliance

- L'évaluation de la performance des fonctions de contrôle repose sur l'appréciation de critères qualitatifs uniquement tels que la participation à des chantiers transversaux ou à des projets stratégiques/réglementaires, définis annuellement, afin de ne pas compromettre leur indépendance, ni créer de conflit d'intérêt avec les activités qu'elles contrôlent.

- La performance des fonctions de gestion est évaluée selon un critère quantitatif lié à la génération de valeur par l'allocation, complété de critères qualitatifs.

Le critère quantitatif reflète les enjeux de développement des performances de gestion recherchés par les investisseurs sans toutefois autoriser une prise de risque excessive pouvant avoir une incidence sur le profil de risque de NIMI et/ou des produits gérés.

Ce critère quantitatif est calculé sur une période prédéfinie en ligne avec l'horizon de performance ajustée des risques des fonds gérés et de la société de gestion.

Des critères spécifiques intégrant les risques en matière de durabilité, i.e. les enjeux sociaux, environnementaux et de gouvernance, doivent enfin être définis pour l'ensemble des collaborateurs des équipes de gestion.

- L'évaluation de performance des fonctions de gestion de dette privée sur actifs réels repose sur deux critères (un quantitatif, un qualitatif) dont la bonne réalisation concourt à la fois à l'intérêt de la société de gestion et des clients investisseurs dans les fonds et stratégies gérés par l'équipe.

Le critère quantitatif consiste à mesurer le montant de fonds levés auprès des investisseurs et reflète la participation de chaque gérant au développement des encours sous gestion, générateurs de revenus pour l'activité. Le critère qualitatif vise à s'assurer que les investissements réalisés pour le compte des clients l'ont été selon l'application stricte des critères d'investissement définis avec ces derniers. Il a aussi pour objectif de s'assurer, lors de l'investissement et pendant toute la durée de détention de ces transactions, que le gérant a identifié les facteurs de risques de façon exhaustive, et anticipée. En cas de survenance d'un des facteurs de risque, il sera tenu compte de la pertinence des mesures de remédiation qui seront exécutées avec diligence et dans le seul intérêt de l'investisseur. De manière plus spécifique, ce facteur ne consiste pas à pénaliser le gérant en raison de l'occurrence d'un événement de crédit (le risque de crédit est en effet consubstantiel à cette activité). Il vise à assurer les clients qu'une analyse exhaustive des risques et de ses facteurs d'atténuation a été réalisée ab initio, puis grâce à un processus de contrôle, pendant toute la durée de détention des investissements. Il permet de mettre en œuvre une réaction réfléchie et efficace, dans le cas d'un événement de crédit, afin d'en neutraliser ou limiter l'impact pour l'investisseur.

- L'évaluation de la performance des fonctions de distribution repose sur l'appréciation de critères quantitatifs et qualitatifs. Les critères quantitatifs s'appuient sur la collecte brute, la collecte nette, le chiffre d'affaires, la rentabilité des encours et leurs évolutions. Les critères qualitatifs incluent notamment la diversification et le développement du fonds de commerce (nouveaux clients ; nouveaux affiliés ; nouvelles expertises ; ...) et la prise en compte conjointe des intérêts de NIMI et de ceux des clients.

L'évaluation de la performance intègre, pour toutes les catégories de personnel, des critères qualitatifs.

Ces critères qualitatifs intègrent toujours le respect de la réglementation et des procédures internes en matière de gestion des risques et de respect de la conformité de NIMI.



2. Engagements de gouvernance et compliance

Ils peuvent par ailleurs porter sur la qualité de la relation avec les clients incluant le niveau d'expertise et de conseil apportés, la contribution à la fiabilisation d'un processus, la participation à un projet transversal, la contribution au développement de nouvelles expertises, la participation au développement de l'efficacité opérationnelle ou tous autres sujets définis en déclinaison des objectifs stratégiques de NIMI.

Pour chaque catégorie de personnel, l'ensemble des objectifs quantitatifs et qualitatifs sont définis et communiqués individuellement en début d'année, en déclinaison des objectifs stratégiques de NIMI.

I-2. Composantes de la rémunération

I-2.1. Rémunération fixe

NIMI veille à maintenir un niveau de rémunération fixe suffisant pour rémunérer l'activité professionnelle des collaborateurs.

La rémunération fixe rémunère les compétences, l'expérience professionnelle et le niveau de responsabilité attendus dans une fonction.

Le positionnement des rémunérations fixes est étudié périodiquement pour s'assurer de sa cohérence vis-à-vis des pratiques de marché géographiques et professionnelles.

La revalorisation des salaires fixes est analysée une fois par an dans le cadre de la revue annuelle des rémunérations. En dehors de cette période, seuls les cas de promotion, de mobilité professionnelle ou de situation individuelle exceptionnelle peuvent donner lieu à une revalorisation.

I-2.2. Rémunération variable

Les enveloppes de rémunérations variables sont définies en fonction des résultats annuels de NIMI, de la plateforme internationale de distribution, de Solutions mais également en fonction d'éléments qualitatifs, comme les pratiques des entreprises concurrentes, les conditions générales de marché dans lesquelles les résultats ont été obtenus et les facteurs qui ont pu influencer de manière temporaire sur la performance du métier.

Les rémunérations variables, qui peuvent être attribuées le cas échéant, rémunèrent une performance annuelle individuelle s'inscrivant dans le cadre d'une performance collective.

Les rémunérations variables collectives de NIMI sont constituées d'un dispositif d'intéressement et de participation, associé à un plan d'épargne d'entreprise (PEE) et à un plan d'épargne retraite collectif (PERCOL). Les collaborateurs peuvent bénéficier, dans le cadre de ces plans, d'un dispositif d'abondement.

Ces rémunérations variables collectives n'ont aucun effet incitatif sur la gestion des risques de NIMI et/ou des produits gérés et n'entrent pas dans le champ d'application des directives AIFM ou UCITS V.



2. Engagements de gouvernance et compliance

Dans le respect des enveloppes globales de rémunérations variables, les rémunérations variables individuelles sont attribuées, dans le cadre de la revue annuelle des rémunérations, de manière discrétionnaire objectivée au regard de l'évaluation d'une performance individuelle et de la manière dont cette performance est atteinte. La rémunération variable attribuée aux collaborateurs est impactée en cas de gestion inappropriée des risques et de la conformité, ou de non-respect de la réglementation et des procédures internes sur l'année considérée (cf. I-1. ci-dessus).

La population identifiée est soumise à des obligations spécifiques en matière de respect des règles de risques et de conformité. Le non-respect de ces obligations peut entraîner une diminution partielle ou totale de l'attribution de la rémunération variable individuelle.

En cas de perte ou de baisse significative de ses résultats, NIMI peut également décider de réduire voire d'annuler en totalité l'enveloppe attribuée aux rémunérations variables individuelles, ainsi que, le cas échéant, les échéances en cours d'acquisition au titre de rémunérations variables déjà attribuées et différées.

De même, en cas de concrétisation d'un risque majeur en matière de durabilité, i.e. de survenance d'un événement ou d'une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui aurait une incidence négative significative et durable sur la valeur des fonds/produits gérés, l'enveloppe attribuée aux rémunérations variables individuelles pourra être réduite voire annulée, ainsi que, le cas échéant, les échéances en cours d'acquisition au titre de rémunérations variables déjà attribuées et différées.

Aucune garantie contractuelle n'encadre les rémunérations variables, à l'exclusion parfois de rémunérations variables attribuées pour une première année d'exercice dans le cadre d'un recrutement externe.

Les dispositifs de type « parachute doré » sont prohibés. Les paiements liés à la résiliation anticipée du contrat de travail sont définis en fonction des dispositions légales (indemnités légales et conventionnelles) et des performances du bénéficiaire, de son activité d'appartenance et de l'ensemble de la société de gestion réalisées sur la durée et ils sont conçus de manière à ne pas récompenser l'échec.

La rémunération variable n'est pas versée par le biais d'instruments ou de méthodes qui facilitent le contournement des exigences établies dans la réglementation.

I-2.3. Dispositif de fidélisation des collaborateurs clés

NIMI souhaite pouvoir garantir à ses investisseurs la stabilité de ses équipes.

Pour ce faire, un dispositif de rémunération différée a été intégré aux politiques de rémunération.

Ce dispositif conduit, au-delà d'un certain seuil de variable, à allouer une part de la rémunération variable sous la forme de numéraire indexé sur l'évolution de la performance financière consolidée de NATIXIS IM mesurée par son Résultat Courant Avant Impôt (RCAI), constatée chaque année sur une période de 3 ans minimum. La part de rémunération variable ainsi différée est acquise par tranches égales sur une période de 3 ans minimum et permet d'associer les collaborateurs aux performances de NATIXIS IM. Le taux de rémunération variable différée résulte de l'application d'une table de différés.



2. Engagements de gouvernance et compliance

Ce dispositif est soumis à des conditions de présence et d'absence de comportement hors norme pouvant avoir un impact sur le niveau de risque de NIMI. L'acquisition de ces tranches peut faire l'objet d'une restitution en tout ou partie, afin de garantir un ajustement des risques a posteriori.

I-2.4. Equilibre entre rémunération fixe et variable

NIMI s'assure qu'il existe un équilibre approprié entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale et que la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable. L'ensemble des situations individuelles, pour lesquelles la rémunération variable représente plus d'une fois la rémunération fixe et qui peuvent s'expliquer par la pratique de marché et/ou un niveau de responsabilités, de performance et de comportement exceptionnel, sont documentées par la Direction des ressources humaines dans le cadre de la revue annuelle des rémunérations.

II- DECLINAISON DU DISPOSITIF APPLICABLE A LA POPULATION IDENTIFIEE AU TITRE D'AIFM ET/OU UCITS V

II-1. Population identifiée

Conformément aux dispositions réglementaires, la population identifiée de NIMI comprend les catégories de personnel, y compris la direction générale, les preneurs de risques et les personnes exerçant une fonction de contrôle, ainsi que tout employé qui, au vu de sa rémunération globale, se situe dans la même tranche de rémunération que la direction générale et les preneurs de risques, dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion et/ou des produits gérés par celle-ci. Ces personnes sont identifiées en fonction de leur activité professionnelle, de leur niveau de responsabilité ou de leur niveau de rémunération totale.

Dans une perspective de cohérence et d'harmonisation, NIMI a décidé de mettre en œuvre le dispositif applicable à la population identifiée sur l'ensemble du périmètre des produits gérés (mandats, OPCVM et AIF).

Les catégories de population suivantes sont notamment identifiées :

- Les membres de l'organe de direction,
- Les membres du personnel responsables de la gestion de portefeuille,
- Les responsables des fonctions de contrôle (risques, conformité et contrôle interne),
- Les responsables des activités de support ou administratives,
- Les autres preneurs de risques,
- Les collaborateurs qui, au vu de leur rémunération globale, se situent dans la même tranche de rémunération que la direction générale et les preneurs de risques.

Chaque année, en amont de la revue annuelle des rémunérations, la Direction des ressources humaines détermine et formalise la méthodologie d'identification et le périmètre de la population identifiée de NIMI, en lien avec le Directeur des contrôles permanents.



2. Engagements de gouvernance et compliance

Le périmètre de l'ensemble de la population identifiée est ensuite validé par la Direction générale de NIMI puis remonté à son Conseil d'administration dans son rôle de fonction de surveillance, et enfin présenté au Comité des rémunérations de NATIXIS.

L'ensemble du processus d'identification est documenté et archivé par la Direction des ressources humaines. Les collaborateurs concernés sont en outre informés de leur statut.

II-2. Dispositif applicable aux rémunérations variables attribuées à la population identifiée

En conformité avec la réglementation et afin de garantir l'alignement entre les collaborateurs et les investisseurs et la société de gestion, la rémunération variable de la population identifiée, dès lors qu'elle dépasse un certain seuil, est pour partie différée et pour partie attribuée sous forme d'instrument financier sur une période de 3 ans minimum, avec une acquisition prorata temporis.

La proportion de la rémunération variable, qui est différée sur 3 ans, croît avec le montant de rémunération variable attribuée et peut atteindre 60% pour les rémunérations les plus élevées de NIMI. Actuellement, les modalités d'application du différé sont les suivantes :

- Jusqu'à 199 K€ de rémunération variable : pas de différé,
- Entre 200 K€ et 499 K€ : 50% de différé au 1^{er} euro,
- A partir de 500 K€ : 60% de différé au 1^{er} euro.

Les seuils de déclenchement des rémunérations variables différées sont susceptibles d'évolution en fonction de la réglementation ou d'évolution des politiques internes. Dans ce cas, les nouveaux seuils définis sont soumis à l'approbation du Comité de direction de NIMI et du Comité des rémunérations de NATIXIS.

La rémunération variable est en outre attribuée à hauteur de 50% minimum en instrument financier ayant la forme de numéraire indexé :

- Pour les équipes qui participent directement à la gestion de portefeuille, à l'exception des équipes de gestion de dette privée sur actifs réels, sur la performance d'un panier de produits gérés par NIMI.
- Pour les équipes qui ne participent pas directement à la gestion de portefeuille et pour les équipes de gestion de dette privée sur actifs réels, sur l'évolution de la performance financière consolidée de NATIXIS IM mesurée par son Résultat Courant Avant Impôt (RCAI), constatée chaque année sur une période de 3 ans minimum.

L'acquisition de la part de la rémunération variable, qui est différée, est soumise à des conditions de présence, de performance financière consolidée de NATIXIS IM et d'absence de comportement hors norme pouvant avoir un impact sur le niveau de risque de NIMI et/ou des produits gérés.

Cette acquisition est également soumise à des obligations en matière de respect des règles de risques et de conformité. Le non-respect de ces obligations peut entraîner une diminution partielle ou totale de l'acquisition. Elle peut enfin faire l'objet d'une restitution en tout ou partie, afin de garantir un ajustement des risques a posteriori.

Les collaborateurs bénéficiant d'une rémunération variable différée ont l'interdiction de recourir, sur la totalité de la période d'acquisition, à des stratégies individuelles de couverture ou d'assurance.



2. Engagements de gouvernance et compliance

Les modalités et conditions de détermination, de valorisation, d'attribution, d'acquisition et de paiement de la rémunération variable différée en équivalent instrument financier sont détaillées dans les Long Term Incentive Plans (LTIP) de NIMI et de NATIXIS IM.

III- GOUVERNANCE

Les principes généraux et spécifiques de la politique de rémunération sont définis et formalisés par la Direction des ressources humaines de NIMI en cohérence avec la politique applicable au sein de la plateforme internationale de distribution.

La Direction des contrôles permanents et la Direction des risques de NIMI ont pour leur part un rôle actif dans l'élaboration, la surveillance continue et l'évaluation de la politique de rémunération. Elles sont ainsi impliquées dans la détermination de la stratégie globale applicable à la société de gestion, aux fins de promouvoir le développement d'une gestion des risques efficace. A ce titre, elles interviennent dans la détermination du périmètre de population identifiée. Elles sont aussi en charge de l'évaluation de l'incidence de la structure de rémunération variable sur le profil de risque des gestionnaires.

La politique de rémunération de NIMI est validée par le Conseil d'administration de NIMI, dans son rôle de fonction de surveillance.

Les principes généraux et spécifiques, les modalités d'application et données chiffrées de la politique de rémunération, comprenant la population identifiée et les rémunérations les plus élevées, sont approuvés successivement, de manière détaillée, par les membres du Comité de direction de NIMI, puis par un Comité intermédiaire, établi au niveau de la Fédération, ensemble qui regroupe toutes les fonctions de distribution, de support et de contrôle du Groupe NATIXIS IM et qui intègre notamment NIMI. Ce Comité intermédiaire réunit la Direction générale de NIMI et la Direction générale de NATIXIS IM. Cette dernière soumet ensuite, sous un format plus synthétique, les éléments ci-dessus à l'approbation de la Direction générale de NATIXIS, qui remonte en dernier lieu au Comité des rémunérations de NATIXIS.

NIMI, qui n'a pas de Comité des rémunérations en propre mais qui appartient au Groupe NATIXIS, reporte en effet au Comité des rémunérations de NATIXIS.

Le Comité des rémunérations de NATIXIS est établi et agit en conformité avec la réglementation¹ :

- Tant dans sa composition : indépendance et expertise de ses membres, dont la majorité, en ce compris son Président, n'exercent pas de fonctions exécutives au sein de NIMI, sont externes au Groupe NATIXIS et sont donc totalement indépendants.
- Que dans l'exercice de ses missions, qui plus spécifiquement sur les sociétés de gestion comprennent les rôles suivants :
 - o Recommandation et assistance du Conseil d'administration pour l'élaboration et la mise en œuvre de la politique de rémunération de la société de gestion.
 - o Assistance du Conseil d'administration dans la supervision de l'élaboration et du fonctionnement du système de rémunération de la société de gestion.

¹ Pour plus de détail sur la composition et le rôle du Comité des rémunérations de NATIXIS, voir le Document de référence de la société.



2. Engagements de gouvernance et compliance

o Attention particulière accordée à l'évaluation des mécanismes adoptés pour garantir la prise en compte de façon appropriée par le système de rémunération de toutes les catégories de risques, de liquidités et les niveaux d'actifs sous gestion et la compatibilité de la politique de rémunération avec la stratégie économique, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la société de gestion et des produits gérés avec ceux des investisseurs.

Dans ce cadre, les principes généraux et spécifiques, la conformité de la politique de rémunération de NIMI avec les réglementations auxquelles elle est soumise et les modalités d'application et données chiffrées de synthèse de sa politique de rémunération, comprenant la population identifiée et les rémunérations les plus élevées, sont soumis en dernière instance à la revue du Comité des rémunérations de NATIXIS, puis approuvés par son Conseil d'administration, dans son rôle de fonction de surveillance.

La rémunération du Directeur général de NIMI est déterminée par la Direction générale de NATIXIS IM et de NATIXIS, puis présentée au Comité des rémunérations de NATIXIS.

Les rémunérations des Directeurs des risques et de la conformité de NIMI sont revues, dans le cadre des revues indépendantes menées par les filières risques et conformité, par les Directeurs des risques et de la conformité de NATIXIS IM. Elles sont ensuite soumises au Comité des rémunérations de NATIXIS.

In fine, l'ensemble des rôles attribués aux comités des rémunérations et prévus par les textes réglementaires sont en pratique remplis par le Comité intermédiaire établi au niveau de la Fédération, qui intègre NIMI, et/ou par le Comité des rémunérations de NATIXIS.

Les principes généraux et spécifiques de la politique de rémunération sont communiqués en interne à l'ensemble des collaborateurs et aux membres du comité d'entreprise. NIMI se conforme également à l'ensemble de ses obligations en matière de publicité externe.

L'ensemble de ce processus de revue, de validation et de communication a lieu chaque année. Il intègre les éventuelles évolutions réglementaires et contextuelles et se fait en cohérence avec la politique de rémunération de NATIXIS.

Enfin, l'ensemble de la politique de rémunération de NIMI fait l'objet d'une revue annuelle centralisée et indépendante par la Direction de l'Audit interne de NATIXIS IM.

Quand NIMI délègue la gestion financière d'un des portefeuilles dont elle est société de gestion à une autre société de gestion, elle s'assure du respect des réglementations en vigueur par cette société délégataire.



2. Engagements de gouvernance et compliance

Rémunération versée au titre du dernier exercice

Le montant total des rémunérations pour l'exercice, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables, versées par la société de gestion à son personnel, et le nombre de bénéficiaires :

Rémunérations fixes 2022* : 27 383 602 €

Rémunérations variables attribués au titre de 2022 : 9 378 250 €

Effectifs concernés : 363

**Rémunérations fixes théoriques en ETP décembre 2022*

Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion et/ou des portefeuilles :

Rémunération totale attribuée au titre de 2022 : 9 689 885 € dont,

- Cadres supérieurs : 2 647 162 €

- Membres du personnel : 7 042 723 €

Effectifs concernés : 54



3. Frais et Fiscalité

■ Frais d'intermédiation

Le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion a eu recours à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres au cours du dernier exercice clos est consultable sur son site internet :

<http://www.im.natixis.com>.

■ Retenues à la source

Cet OPC n'est pas concerné par des récupérations de retenues à la source au titre de cet exercice.



4. Rapport du commissaire aux comptes



61, rue Henri Regnault La Défense
92400 COURBEVOIE
France
Tél : +33 (0)1 49 97 60 00
Fax : +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

FCPE EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 décembre 2022

FCPE EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE

43 avenue Pierre MENDES France
75013 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 décembre 2022

Aux porteurs de parts du FCPE EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE,

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 constitué sous forme de fonds commun de placement d'entreprise (FCPE) EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCPE 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 1er janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement 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 donc 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 direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise 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 FCPE 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.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCPE.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCPE 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.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

Fait à Courbevoie, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique



Signature numérique

de Bertrand

DESPORTES

Date : 2023.04.18

14:40:30 +02'00'

Bertrand DESPORTES



5. Comptes de l'exercice

a) Comptes annuels

■ BILAN ACTIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	1 138 502 106,72	1 256 192 033,86
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	486 600 327,95	462 458 240,18
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	486 600 327,95	462 458 240,18
Non négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	2 282 841,29	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	2 282 841,29	0,00
Titres de créances négociables	2 282 841,29	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	635 636 512,45	793 462 390,76
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	635 636 512,45	793 462 390,76
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	13 982 425,03	271 402,92
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 812 910,70	271 402,92
Autres opérations	12 169 514,33	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	33 425 230,16	36 046 931,15
Opérations de change à terme de devises	31 961 094,58	33 058 145,59
Autres	1 464 135,58	2 988 785,56
COMPTES FINANCIERS	5 520 897,58	8 320 946,39
Liquidités	5 520 897,58	8 320 946,39
TOTAL DE L'ACTIF	1 177 448 234,46	1 300 559 911,40



5. Comptes de l'exercice

■ BILAN PASSIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital	1 143 465 381,23	1 224 736 991,62
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-18 376 389,19	36 177 600,15
Résultat de l'exercice (a,b)	4 491 310,96	5 980 986,91
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	1 129 580 303,00	1 266 895 578,68
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	1 830 068,10	272 637,89
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	1 830 068,10	272 637,89
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 812 871,62	272 637,89
Autres opérations	17 196,48	0,00
DETTES	45 595 498,57	33 390 072,14
Opérations de change à terme de devises	31 986 312,77	32 869 462,90
Autres	13 609 185,80	520 609,24
COMPTES FINANCIERS	442 364,79	1 622,69
Concours bancaires courants	442 364,79	1 622,69
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	1 177 448 234,46	1 300 559 911,40

(a) Y compris comptes de régularisation.

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



5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
ENGAGEMENT SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES		
CONTRATS FUTURES		
SHORT EUR-BTP 0323	13 769 410,00	0,00
MSE CANADA 10 0323	762 732,96	0,00
FV CBOT UST 5 0322	0,00	7 020 701,89
LIFFE LG GILT 0323	562 975,49	0,00
XEUR FBTP BTP 0322	0,00	2 793 190,00
XEUR FOAT EUR 0322	0,00	652 600,00
EURO BOBL 0323	11 690 750,00	0,00
FGBL BUND 10A 0322	0,00	5 655 210,00
TU CBOT UST 2 0323	1 921 556,58	0,00
XEUR FGBX BUX 0323	3 110 520,00	0,00
US TBOND 30 0323	234 891,08	0,00
EURO STOXX 50 0323	6 850 850,00	0,00
ENGAGEMENT SUR MARCHÉ DE GRE A GRE		
SWAPS DE TAUX		
E3R/0.595/FIX/0.875	4 000 000,00	0,00
E3R/0.648/FIX/1.125	3 100 000,00	0,00
E3R/0.8990/FIX/1.25	3 100 000,00	0,00
E3R/0.325/FIX/0.625	2 000 000,00	0,00
E3R/0.734/FIX/1.30	3 400 000,00	0,00
E3R/0.4675/FIX/0.875	3 700 000,00	0,00
E3R/0.526/FIX/0.875	2 400 000,00	0,00
E3R/0.347/FIX.1.0	7 700 000,00	0,00
E3R/1.032FIX/1.5	1 900 000,00	0,00
E3R/0.43FIX/0.75	5 700 000,00	0,00
E3R/1.01FIX/1.875	4 900 000,00	0,00
E3R/0.82FIX/1.00	4 800 000,00	0,00
E3R/0.718/FIX/1.5	4 000 000,00	0,00
E3R/0.8609/FIX/1.375	4 400 000,00	0,00
E3R/0.295/FIX/1.25	5 600 000,00	0,00
E3R/0.928/FIX/1.5	5 200 000,00	0,00
E3R/0.169/FIX/0.875	9 000 000,00	0,00
E3R/0.3875/FIX/0.875	2 200 000,00	0,00
E3R/0.3185/FIX/1.125	4 800 000,00	0,00
E3R/0.2525/FIX/1.0	6 400 000,00	0,00
E3R/0.663/FIX/1.625	1 900 000,00	0,00
E3R/0.511/FIX/1.375	3 200 000,00	0,00
E3R/0.37/FIX/1.5	4 300 000,00	0,00
E3R/0.8025/FIX/1.875	5 600 000,00	0,00
E3R/0.653/FIX1.875	7 200 000,00	0,00



5. Comptes de l'exercice

■ HORS-BILAN AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
E3R/0.404/FIX 1.875%	4 500 000,00	0,00
E3R/0.329/FIX/1.75	6 100 000,00	0,00
E3R/0.603/FIX/2.125	5 900 000,00	0,00
E3R/0.2725/FIX/1.875	2 600 000,00	0,00
E3R/0.366/FIX/3.25	1 300 000,00	0,00
E3R/1.592/FIX/4.25	5 500 000,00	0,00
E3R/1.25/FIX/4.125	4 400 000,00	0,00
E3R/1.535/FIX/4.125	4 000 000,00	0,00
CREDIT DEFAULT SWAPS		
ITRAXX EUR XOVER S38	500 000,00	0,00
ITRAXX EUR XOVER S38	500 000,00	0,00
ITRAXX EUR XOVER S38	500 000,00	0,00
AUTRES ENGAGEMENTS		
AUTRES OPÉRATIONS		
ENGAGEMENT SUR MARCHES REGLEMENTES OU ASSIMILES		
CONTRATS FUTURES		
EURO SCHATZ 0323	40 375 860,00	0,00
LIFFE LG GILT 0322	0,00	743 806,57
XEUR FBTP BTP 0323	108 920,00	0,00
JAP GOVT 10 0322	0,00	2 315 159,68
JAP GOVT 10 0323	3 098 887,01	0,00
XEUR FOAT EUR 0323	381 900,00	0,00
EURO BOBL 0322	0,00	20 518 960,00
FGBL BUND 10A 0323	5 317 200,00	0,00
US 10YR NOTE 0322	0,00	573 640,30
US 10YR NOTE 0323	4 734 935,00	0,00
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	2 480 880,00
US TBOND 30 0322	0,00	705 405,82
CBOT USUL 30A 0322	0,00	1 733 424,20
CBOT USUL 30A 0323	1 887 737,17	0,00
AUST 10Y BOND 0323	735 068,78	0,00
EC EURUSD 0323	251 909,11	0,00
ENGAGEMENT SUR MARCHÉ DE GRE A GRE		
AUTRES ENGAGEMENTS		



5. Comptes de l'exercice

■ COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	12 663,95	130,50
Produits sur actions et valeurs assimilées	201 241,49	181 912,42
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 247 608,55	5 610 327,05
Crédits d'impôt	0,00	19 296,73
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	6 780,46	60,21
Produits sur instruments financiers à terme	459 777,94	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	4 928 072,39	5 811 726,91
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	25 248,85	533,38
Charges sur instruments financiers à terme	179 961,60	0,00
Charges sur dettes financières	27 432,15	20 532,92
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	232 642,60	21 066,30
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	4 695 429,79	5 790 660,61
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	368 823,98	181 105,75
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise (5)	359 686,35	375 887,75
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4 + 5)	4 686 292,16	5 985 442,61
Régularisation des revenus de l'exercice (6)	-194 981,20	-4 455,70
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (7)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6 - 7)	4 491 310,96	5 980 986,91



5. Comptes de l'exercice

b) Comptes annuels - Annexes comptables

PRÉAMBULE

La clôture de l'exercice comptable est réalisée systématiquement le dernier jour de Bourse du mois de décembre. Pour 2022, il s'agit du 30 décembre.

L'exercice couvre la période du **1^{er} janvier 2022 au 30 décembre 2022**.

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

RÈGLES ET METHODES COMPTABLES

1 - Présentation

Les comptes annuels comprennent le bilan, les engagements hors bilan, le compte de résultat et l'annexe. Celle-ci expose les règles et méthodes comptables utilisées pour établir les comptes et donne des compléments d'information sur ces comptes.

2 - Règles d'évaluation

Les principales règles d'évaluation utilisées, si nécessaire, sont les suivantes :

- Les **valeurs mobilières** négociées sur un marché réglementé français ou étranger sont évaluées au prix du marché. Le prix du marché retenu est le cours de clôture du jour de la valorisation, ou le dernier cours connu à cette date. Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation, sous la responsabilité de la société de gestion.
- Les **valeurs étrangères** détenues sont évaluées sur la base de leur cours sur la place boursière où elles ont été acquises ; l'évaluation en euros est alors obtenue en retenant les parités de change euro/devise fixées à Paris le jour du calcul de la valeur liquidative.
- Les **valeurs d'entreprise non cotées** sont évaluées de la manière suivante :
 - ⇒ pour les obligations et les titres de créance : au nominal majoré des intérêts courus non échus, le contrat d'émission comportant l'engagement de la société émettrice de racheter les titres à leur valeur nominale augmentée du coupon couru, à première demande de la société de gestion ;
 - ⇒ pour les parts sociales ou actions : en fonction des informations communiquées par l'entreprise sur la base de la méthode d'évaluation décrite par le règlement ; cette méthode fait l'objet d'une validation périodique par un expert indépendant. La valorisation est validée annuellement par le commissaire aux comptes de l'entreprise.
- Les **OPC** sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.
- Les **titres de créances négociables (TCN)** sont évalués à la valeur de marché :

En l'absence de transactions significatives, une méthode actuarielle est appliquée : les taux retenus sont ceux des émissions de titres équivalents affectés de la marge de risque liée à l'émetteur. Cette marge doit être corrigée en fonction des risques de marché (taux, émetteur, ...).



5. Comptes de l'exercice

Les titres de créance négociables d'une durée résiduelle inférieure à trois mois, c'est-à-dire dont la durée à l'émission :

- a) est inférieure ou égale à trois mois,
- b) est supérieure à trois mois mais acquis par le FCPE trois mois ou moins de trois avant l'échéance du titre,
- c) est supérieure à trois mois, acquis par le FCPE plus de trois mois avant l'échéance du titre, mais dont la durée de vie restant à courir, à la date de détermination de la valeur liquidative devient égale ou inférieure à trois mois, peuvent être évalués de façon linéaire ; c'est-à-dire en étalant sur la durée de vie résiduelle la différence entre la valeur d'acquisition (cas a) ou la valeur de marché (cas b et c) et la valeur de remboursement.

- Les titres reçus en pension sont maintenus à la valeur du contrat.
- Les titres donnés en pension sont évalués à leur valeur de marché.
- Les prêts et emprunts de titres sont évalués à leur valeur de marché.
- Les opérations à terme ferme et conditionnelles sont effectuées sur les marchés réglementés et sont évaluées au prix du marché.
- Pour les engagements hors bilan : les instruments à terme ferme sont présentés à la valeur nominale et les instruments à terme conditionnels sont traduits en équivalent sous-jacent.
- Les intérêts courus sur obligations sont calculés au jour de l'établissement de la valeur liquidative.
- Les intérêts sont comptabilisés coupon encaissé.
- Les achats et ventes de titres sont comptabilisés frais exclus.
- Les sommes distribuables sont capitalisées.



5. Comptes de l'exercice

3 - Frais de fonctionnement et de gestion, commissions

	Frais facturés au FCPE	Assiette	Taux barème	Prise en charge FCPE/Entreprise
1	Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion	Actif net (hors OPC)	Commission de gestion administrative et comptable de 0,085 %* maximum l'an de l'actif net.	Entreprise
		Actif net	Honoraires du Commissaire aux Comptes fixés à 0,01 % (TTC) maximum l'an de l'actif net, dans la limite des frais réellement facturés.	FCPE
2	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Commissions de gestion indirectes : 0,090 % (TTC) maximum l'an**.	FCPE
3	Commissions de mouvement	Par opération	Néant	N/A
4	Commission de surperformance	Néant	Néant	N/A

* La **commission de gestion administrative et comptable** est fixée à **0,085 % maximum** l'an de l'actif net (**hors OPC**), selon le barème dégressif suivant :

- 0,085 % sur la tranche de l'actif net (hors OPC) inférieure à 150 000 000 €,
- 0,070 % sur la tranche de l'actif net (hors OPC) comprise entre 150 000 000 € et 500 000 000 €,
- 0,060 % sur la tranche de l'actif net (hors OPC) comprise entre 500 000 000 € et 800 000 000 €,
- 0,055 % sur la tranche de l'actif net (hors OPC) comprise entre 800 000 000 € et 1 000 000 000 €,
- 0,045 % sur la tranche de l'actif net (hors OPC) comprise entre 1 000 000 000 € et 1 500 000 000 €,
- 0,040 % sur la tranche de l'actif net (hors OPC) supérieure à 1 500 000 000 €.

** Le taux de **frais de gestion indirects** s'applique selon le barème dégressif suivant :

- 0,070 % sur la tranche de l'actif net inférieure à 150 000 000 €,
- 0,070 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 150 000 000 € et 500 000 000 €,
- 0,065 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 500 000 000 € et 800 000 000 €,
- 0,050 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 800 000 000 € et 1 000 000 000 €,
- 0,050 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 1 000 000 000 € et 1 500 000 000 €,
- 0,050 % sur la tranche de l'actif net supérieure à 1 500 000 000 €.



5. Comptes de l'exercice

→ Pour les OPC hors groupe :

- 0,020 % sur la tranche de l'actif net inférieure à 150 000 000 €,
- 0,020 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 150 000 000 € et 500 000 000 €,
- 0,020 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 500 000 000 € et 800 000 000 €,
- 0,020 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 800 000 000 € et 1 000 000 000 €,
- 0,020 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 1 000 000 000 € et 1 500 000 000 €,
- 0,020 % sur la tranche de l'actif net supérieure à 1 500 000 000 €.

→ Cumul OPC Groupe et OPC hors Groupe :

- **0,090 %** sur la tranche de l'actif net inférieure à 150 000 000 €,
- 0,090 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 150 000 000 € et 500 000 000 €,
- 0,085 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 500 000 000 € et 800 000 000 €,
- 0,070 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 800 000 000 € et 1 000 000 000 €,
- 0,070 % sur la tranche de l'actif net comprise entre 1 000 000 000 € et 1 500 000 000 €,
- 0,070 % sur la tranche de l'actif net supérieure à 1 500 000 000 €.

Depuis le 01/01/2019, les frais indirects inclus dans ces barèmes plafond comprennent les éléments suivants :

- les frais directs de tous les OPC sous-jacents que ces derniers soient gérés ou non par une entité du groupe Natixis Investment Managers (ci-dessus dénommé « **le Groupe** »),
- les commissions de surperformance des OPC sous-jacents gérés par une entité du groupe Natixis Investment Managers au prorata de la participation du groupe Natixis Investment Managers dans le capital de l'Affilié.

Dans tous les cas, le cumul des commissions de gestion directes (Poste 1) et indirectes (OPC Groupe ou hors Groupe) (Poste 2) du FCPE ne pourra dépasser **0,175%** de l'actif net du FCPE, selon la dégressivité suivante :

Actif net FCPE EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE	Commissions de gestion directes (Poste 1) et indirectes (OPC Groupe ou hors Groupe) (Poste 2)
Inférieur à 150 000 000 €	0,175%
De 150 000 000 € à 500 000 000 €	0,160%
De 500 000 000 € à 800 000 000 €	0,145%
De 800 000 000 € à 1 000 000 000 €	0,125%
De 1 000 000 000 € à 1 500 000 000 €	0,115%
Supérieur à 1 500 000 000 €	0,110%

Le taux des frais effectivement constaté est mentionné chaque année dans le rapport de gestion. Ces frais sont calculés et provisionnés lors de chaque valeur liquidative et sont perçus trimestriellement.

Natixis Investment Managers International n'ayant pas opté pour le régime de la TVA, les frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion (hors honoraires du Commissaire aux Comptes) n'y sont pas actuellement assujettis.

Frais de transaction :

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans le FCPE, sont relevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités du Fonds.

Description succincte de la procédure de sélection des intermédiaires :

Une procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties prenant en compte des critères objectifs tels que le coût de l'intermédiation, la qualité d'exécution, la recherche a été mise en place au sein de la société de gestion. Cette procédure est disponible sur le site internet de la Société de Gestion à l'adresse suivante : www.im.natixis.com.

Pour l'exercice sous revue, le montant des honoraires du commissaire aux comptes s'est élevé à : 4 436,38 € T.T.C.



5. Comptes de l'exercice

■ 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	1 266 895 578,68	1 251 523 986,35
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC) (*)	147 167 460,34	181 950 216,07
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) (*)	-225 843 533,90	-191 132 782,26
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 565 656,51	46 795 993,77
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-22 200 224,25	-5 145 525,91
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	14 864 019,04	3 146 524,80
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-21 684 483,23	-4 705 441,64
Frais de transactions	-37 081,92	-199 253,97
Différences de change	3 030 573,87	-3 372 759,01
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-57 345 200,84	-17 632 626,06
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-41 072 870,83</i>	<i>16 272 330,01</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-16 272 330,01</i>	<i>-33 904 956,07</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	13 214 652,37	-318 146,07
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>13 070 666,59</i>	<i>-143 985,78</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>143 985,78</i>	<i>-174 160,29</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	4 686 292,16	5 985 442,61
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	266 594,17 (***)	-50,00 (**)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	1 129 580 303,00	1 266 895 578,68

(*) La ventilation par nature des souscriptions et des rachats est donnée dans la rubrique « souscriptions et rachats » du présent rapport.

(**) 31.12.2021 : Frais de certification annuelle d'un LEI : -50,00€.

(***) 30.12.2022 : Reprise compte 132 : complément rétrocessions cf mail 01/06 : 266 644,17€.



5. Comptes de l'exercice

■ SOUSCRIPTIONS RACHATS(*)

	30/12/2022	31/12/2021
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	147 167 460,34	181 950 216,07
Versements de la réserve spéciale de participation	5 679 317,87	7 534 652,36
Intérêts de retard versés par l'entreprise (participation)	0,00	0,00
Versement de l'intéressement	42 848 230,52	30 004 163,22
Intérêts de retard versés par l'entreprise (intéressement)	0,00	0,00
Versements volontaires	7 466 510,48	12 860 059,40
Abondements de l'entreprise	17 853 853,85	17 297 496,95
Transferts ou arbitrages provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	67 558 242,53	114 191 393,00
Transferts provenant d'un CET	36 459,32	62 451,14
Transferts provenant de jours de congés non pris	5 724 845,77	0,00
Distribution des dividendes	0,00	0,00
<i>Droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	225 843 533,90	191 132 782,26
Rachats	116 312 591,10	105 566 490,00
Transferts à destination d'un autre OPC	109 530 942,80	85 566 292,26

(*) Ces données, étant non issues de la comptabilité mais fournies par le teneur de compte, n'ont pas été auditées par le commissaire aux comptes.



5. Comptes de l'exercice

■ 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

■ 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
INSTRUMENTS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE OU DES ENTREPRISES LIÉES		
TOTAL INSTRUMENTS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE OU DES ENTREPRISES LIÉES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	1 000 329,52	0,09
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	33 845 340,48	2,99
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	451 754 657,95	40,00
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	486 600 327,95	43,08
TITRES DE CRÉANCES		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	1 817 410,10	0,16
Bons du Trésor	465 431,19	0,04
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	2 282 841,29	0,20
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	6 850 850,00	0,61
Crédit	1 500 000,00	0,13
Taux	176 852 836,11	15,66
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	185 203 686,11	16,40
AUTRES OPÉRATIONS		
Change	251 909,11	0,02
Taux	56 640 507,96	5,02
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	56 892 417,07	5,04



5. Comptes de l'exercice

■ 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								
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	451 754 657,95	39,99	0,00	0,00	33 845 340,48	3,00	1 000 329,52	0,09
Titres de créances	2 282 841,29	0,20	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	5 520 897,58	0,49
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	442 364,79	0,04
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	176 852 836,11	15,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	56 640 507,96	5,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



5. Comptes de l'exercice

■ 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										
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	17 938 701,53	1,59	9 914 032,48	0,88	73 544 756,36	6,51	269 720 276,14	23,88	115 482 561,44	10,22
Titres de créances	465 431,19	0,04	1 817 410,10	0,16	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	5 520 897,58	0,49	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	442 364,79	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	1 300 000,00	0,12	0,00	0,00	37 590 966,58	3,33	76 790 750,00	6,80	61 171 119,53	5,42
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	40 375 860,00	3,57	0,00	0,00	16 264 647,96	1,44

(*) 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 JPY		Devise 3 CAD		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	18 696 006,27	1,66	1 553 137,57	0,14	717 629,72	0,06	139 226,26	0,01
Titres de créances	2 282 841,29	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	64 250 997,38	5,69	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	203 250,41	0,02	37 708,17	0,00	19 972,34	0,00	361 867,45	0,03
Comptes financiers	2 310 803,51	0,20	0,00	0,00	209 930,00	0,02	20 255,69	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	29 090 558,47	2,58	1 651 995,94	0,15	931 080,88	0,08	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	18 811,45	0,00	0,00	0,00	423 553,34	0,04
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	2 156 447,66	0,19	0,00	0,00	762 732,96	0,07	562 975,49	0,05
Autres opérations	6 874 581,28	0,61	3 098 887,01	0,27	0,00	0,00	735 068,78	0,07



5. Comptes de l'exercice

■ 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	303 557,62
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	31 657 536,96
	Souscriptions à recevoir	390 390,03
	Dépôts de garantie en espèces	1 073 745,55
TOTAL DES CRÉANCES		33 425 230,16
DETTES		
	Vente à terme de devise	31 673 635,29
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	312 677,48
	Achats à règlement différé	946 337,26
	Rachats à payer	431 985,02
	Frais de gestion fixe	2 558,63
	Collatéraux	12 228 304,89
TOTAL DES DETTES		45 595 498,57
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-12 170 268,41

■ 3.6. CAPITAUX PROPRES

• 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	1 104 726,6586	147 167 460,34
Parts rachetées durant l'exercice	-1 703 093,6221	-225 843 533,90
Solde net des souscriptions/rachats	-598 366,9635	-78 676 073,56
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	8 639 024,4750	

• 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



5. Comptes de l'exercice

■ 3.7. FRAIS DE GESTION À LA CHARGE DU FONDS

	30/12/2022
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 936,38
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	-201,25

■ 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	30/12/2022
Garanties reçues par l'OPC	0,00
- dont garanties de capital	0,00
	0,00
Autres engagements reçus	0,00
Autres engagements donnés	0,00



5. Comptes de l'exercice

■ 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	30/12/2022
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	30/12/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00



5. Comptes de l'exercice

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

	Code ISIN	Libellé	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			6 105 206,73
	FR0013534674	BPCE 0.5% 15-09-27 EMTN	434 046,03
	FR0013231743	BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	202 078,88
	FR0013323672	BPCE E3R+0.5% 23-03-23 EMTN	4 806 364,53
	FR0014000XY6	CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28	480 066,82
	FR0013399680	CNPFP 2 3/4 02/05/29	182 650,47
TCN			0,00
OPC			562 670 133,03
	LU2491210618	OSSIAM BLOOMBERG ASIA PAC EX JAP PAB NR UE1CC	3 168 992,00
	LU1079841513	OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE® US SECTOR VALUE TR 1C (USD)	7 647 498,76
	LU1118021739	OSTRUM GLOBAL EMERGING BDS SI A HEUR CAP	3 392 800,00
	FR0010831693	OSTRUM SRI CASH PLUS I	4 856 997,60
	FR0013527785	OSTRUM SRI MONEY PLUS M	528 488 994,52
	FR0010767129	SEEYOND ACTIONS EUROPEENNES I	15 114 850,15
Instruments financiers à terme			91 400 000,00
	PSW036960	E3R/0.169/FIX/0.875	9 000 000,00
	PSW036958	E3R/0.295/FIX/1.25	5 600 000,00
	PSW037014	E3R/0.329/FIX/1.75	6 100 000,00
	PSW036908	E3R/0.347/FIX.1.0	7 700 000,00
	PSW037367	E3R/0.366/FIX/3.25	1 300 000,00
	PSW036979	E3R/0.37/FIX/1.5	4 300 000,00
	PSW036999	E3R/0.404/FIX 1.875%	4 500 000,00
	PSW036934	E3R/0.43FIX/0.75	5 700 000,00
	PSW036892	E3R/0.4675/FIX/0.875	3 700 000,00
	PSW036893	E3R/0.526/FIX/0.875	2 400 000,00
	PSW037018	E3R/0.603/FIX/2.125	5 900 000,00
	PSW036888	E3R/0.648/FIX/1.125	3 100 000,00
	PSW036956	E3R/0.718/FIX/1.5	4 000 000,00
	PSW036945	E3R/0.82FIX/1.00	4 800 000,00
	PSW036957	E3R/0.8609/FIX/1.375	4 400 000,00
	PSW036889	E3R/0.8990/FIX/1.25	3 100 000,00
	PSW036931	E3R/1.032FIX/1.5	1 900 000,00
	PSW037397	E3R/1.25/FIX/4.125	4 400 000,00
	PSW037405	E3R/1.535/FIX/4.125	4 000 000,00
	PSW037394	E3R/1.592/FIX/4.25	5 500 000,00
Total des titres du groupe			660 175 339,76



5. Comptes de l'exercice

■ 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	4 491 310,96	5 980 986,91
Total	4 491 310,96	5 980 986,91

	30/12/2022	31/12/2021
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	4 491 310,96	5 980 986,91
Total	4 491 310,96	5 980 986,91



5. Comptes de l'exercice

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

	30/12/2022	31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-18 376 389,19	36 177 600,15
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-18 376 389,19	36 177 600,15

	30/12/2022	31/12/2021
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-18 376 389,19	36 177 600,15
Total	-18 376 389,19	36 177 600,15



5. Comptes de l'exercice

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

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Actif net en EUR	1 157 509 092,25	1 226 961 392,23	1 251 523 986,35	1 266 895 578,68	1 129 580 303,00
Nombre de titres	9 125 586,3995	9 279 360,9249	9 304 505,8274	9 237 391,4385	8 639 024,4750
Valeur liquidative unitaire	126,84216	132,22477	134,50730	137,14862	130,75322
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,15	0,00	1,09	3,91	-2,12
Capitalisation unitaire sur résultat	1,10	1,06	0,93	0,64	0,51



5. Comptes de l'exercice

■ 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 3.125% 21-11-29	EUR	400 000	390 787,62	0,03
ALLIANZ SE 2.6% PERP	EUR	600 000	434 328,49	0,04
ALLIANZ SE 4.75% PERP EMTN	EUR	1 500 000	1 506 283,77	0,13
BASF 0.75% 17-03-26 EMTN	EUR	5 700 000	5 320 139,51	0,47
BERTELSMANN 3.5% 29-05-29	EUR	500 000	487 086,30	0,05
BUND DEUT ZCP 15-08-26	EUR	4 200 000	3 840 522,00	0,34
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.25% 15-02-27	EUR	2 900 000	2 652 943,44	0,23
BUNDSOBLIGATION 1.3% 15-10-27	EUR	17 900 000	17 034 137,77	1,51
CMZB FRANCFORT 0.75% 24-03-26	EUR	800 000	736 331,18	0,06
CONTINENTAL 3.625% 30-11-27	EUR	500 000	487 759,73	0,05
DBR 1 05/15/38	EUR	3 000 000	2 400 126,99	0,21
EEW ENERGY FROM WASTE 0.361% 30-06-26	EUR	300 000	258 974,98	0,02
EON SE 0.875% 08-01-25 EMTN	EUR	2 200 000	2 108 472,16	0,19
FRESENIUS SE 4.25% 28-05-26	EUR	6 400 000	6 321 958,57	0,56
GERMANY 0.5% 15-02-26	EUR	8 750 000	8 260 095,03	0,73
HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLS 5.875% 26-08-43	EUR	600 000	612 882,00	0,05
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	2 000 000	1 890 361,92	0,17
LEG IMMOBILIEN SE 0.375% 17-01-26	EUR	400 000	351 858,03	0,03
MERCK FINANCIAL SERVICES 1.875% 15-06-26	EUR	2 600 000	2 504 063,21	0,22
VANTAGE TOWERS AG 0.0% 31-03-25	EUR	800 000	765 048,00	0,07
VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	EUR	800 000	658 067,18	0,06
VONOVIA SE 1.375% 28-01-26	EUR	4 400 000	4 037 109,70	0,36
TOTAL ALLEMAGNE			63 059 337,58	5,58
AUSTRALIE				
AUSTRALIA NEW ZEA BANKING GRP LTD GTO 1.125% 21-11-29	EUR	600 000	556 405,23	0,05
TOTAL AUSTRALIE			556 405,23	0,05
AUTRICHE				
AUST GOVE BON 0.75% 20-10-26	EUR	2 000 000	1 862 557,81	0,17
AUSTRIA GOVERNMENT BONDT 1.2% 20-10-25	EUR	2 250 000	2 167 052,05	0,19
TOTAL AUTRICHE			4 029 609,86	0,36
BELGIQUE				
BELGIQUE 0.8% 22-06-25	EUR	2 110 000	2 024 009,70	0,18
BELGIQUE 4% 28/03/2032	EUR	500 000	547 148,08	0,05
BELGIUM 1.0% 22-06-26	EUR	7 000 000	6 641 480,14	0,59
EUROPEAN UNION 0.0% 04-03-26	EUR	5 490 000	5 006 166,30	0,44
EUROPEAN UNION 0.0% 06-07-26	EUR	3 000 000	2 702 910,00	0,24
FLEMISH COM 1.5% 12-07-38 EMTN	EUR	400 000	302 870,96	0,03
KBC GROUPE 0.125% 14-01-29	EUR	1 000 000	806 818,63	0,07
KBC GROUPE 1.5% 29-03-26 EMTN	EUR	5 200 000	4 959 928,82	0,44
KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	EUR	300 000	302 536,48	0,02
TOTAL BELGIQUE			23 293 869,11	2,06



5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CANADA				
BMO 2 3/4 06/15/27	EUR	1 400 000	1 344 710,93	0,12
CAN IMP BK 0.375% 03-05-24	EUR	600 000	577 851,62	0,05
DAIMLER CANADA FINANCE 3.0% 23-02-27	EUR	700 000	686 644,77	0,06
PROV DE LONT 4.6% 02-06-39	CAD	1 000 000	717 629,72	0,05
Q 0 10/15/29	EUR	500 000	398 880,00	0,04
TOTAL CANADA			3 725 717,04	0,32
DANEMARK				
ORSTED 5.25% 08-12-22	EUR	200 000	204 300,88	0,02
TOTAL DANEMARK			204 300,88	0,02
EMIRATS ARABES UNIS				
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS 0.375% 17-05-28	EUR	400 000	338 156,88	0,03
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS			338 156,88	0,03
ESPAGNE				
BANCO DE BADELL 1.75% 10-05-24	EUR	1 500 000	1 460 518,77	0,13
BANCO NTANDER 0.1% 26-01-25	EUR	600 000	579 099,62	0,05
BANCO SANTANDER SA 3.125% 19-01-27	EUR	1 000 000	989 707,67	0,09
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	EUR	1 100 000	981 260,73	0,09
BBVA 1.0% 16-01-30	EUR	1 000 000	916 174,25	0,08
CAIXABANK 1.625% 13-04-26 EMTN	EUR	400 000	379 003,95	0,03
CAIXABANK SA 2.75% 14-07-28	EUR	1 200 000	1 193 991,45	0,11
FADE 6.25% 17/03/25 EMTN	EUR	500 000	557 012,53	0,05
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.375% 22-11-32	EUR	400 000	386 601,48	0,03
SPAI GOVE BON 1.95% 30-04-26	EUR	15 800 000	15 477 610,74	1,37
SPAI GOVE BON 2.9% 31-10-46	EUR	300 000	258 179,14	0,02
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-27	EUR	11 000 000	9 699 030,00	0,86
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.8% 30-07-27	EUR	2 800 000	2 533 813,59	0,23
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.4% 30-04-28	EUR	800 000	738 055,12	0,07
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 31-10-27	EUR	2 000 000	1 855 007,12	0,16
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	EUR	2 400 000	1 536 655,89	0,13
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.715% 12-01-28	EUR	1 500 000	1 384 453,77	0,12
TOTAL ESPAGNE			40 926 175,82	3,62
ETATS-UNIS				
ABBVIE 3.6% 14-05-25	USD	760 000	693 624,17	0,06
AMAZON 1.65% 12-05-28	USD	600 000	485 560,08	0,05
AMAZON 3.8% 05-12-24	USD	500 000	462 768,27	0,04
AMERICAN TOWER 0.4% 15-02-27	EUR	400 000	343 097,97	0,03
APPLE 2.85% 23-02-23	USD	760 000	717 639,51	0,06
APPLE 3.35% 09-02-27	USD	470 000	427 675,04	0,03
AT T 1.6% 19-05-28	EUR	1 300 000	1 166 285,92	0,10
BOOKING 4.5% 15-11-31	EUR	300 000	304 787,38	0,03
BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION 0.625% 01-12-27	EUR	600 000	515 823,95	0,05
CA LA 0.5% 08-03-24	EUR	585 000	570 818,72	0,05



5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CA LA 0.8% 15-03-40	EUR	1 000 000	642 356,16	0,06
CSCO 3 5/8 03/04/24	USD	760 000	710 629,77	0,06
DIGI EURO FIN 2.625% 15-04-24	EUR	1 000 000	989 276,71	0,08
FANNIE MAE 2.625% 06/09/24	USD	1 000 000	917 041,46	0,08
GOOGLE INC 3.375% 02/24	USD	760 000	710 863,48	0,06
IBM INTL BUSINESS MACHINES 0.875% 09-02-30	EUR	4 000 000	3 315 108,49	0,29
ILLINOIS TOOL WORKS 0.625% 05-12-27	EUR	500 000	438 014,04	0,04
INTL BK FOR RECONS DEVELOP 0.01% 24-04-28	EUR	200 000	169 847,70	0,02
JPM CHASE 4.125% 15-12-26	USD	505 000	459 067,95	0,04
JP MORGAN CHASE AND CO 1.638% 18-05-28	EUR	900 000	818 434,92	0,07
LGATE 0.5% 06-03-26	EUR	100 000	92 167,59	0,01
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.75% 05-12-30	EUR	600 000	590 807,10	0,05
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE 2.103% 08-05-26	EUR	600 000	580 087,35	0,05
ORACLE 2.3% 25-03-28	USD	100 000	81 886,10	0,01
PEPSI 0.25% 06-05-24	EUR	200 000	193 176,03	0,02
PPG INDUSTRIES 1.875% 01-06-25	EUR	400 000	386 364,00	0,04
PROCTER AND GAMBLE 0.5% 25-10-24	EUR	200 000	191 074,82	0,02
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.125% 05-11-27	EUR	500 000	424 289,18	0,04
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	USD	1 000 000	1 000 329,52	0,09
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.25% 15-02-27	USD	6 500 000	5 719 149,89	0,51
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	USD	800 000	716 021,47	0,06
TOTAL ETATS-UNIS			24 834 074,74	2,20
FINLANDE				
NORDEA BKP 1.125% 16-02-27	EUR	3 100 000	2 835 633,70	0,25
STORA ENSO OYJ	EUR	400 000	310 279,78	0,03
TOTAL FINLANDE			3 145 913,48	0,28
FRANCE				
AIR LIQ FIN 1.0% 02-04-25 EMTN	EUR	100 000	95 986,21	0,01
AIR LIQ FIN 2.875% 16-09-32	EUR	400 000	381 924,22	0,03
ALSTOM 0.5% 27-07-30	EUR	500 000	379 903,49	0,03
ARVAL SERVICE LEASE 0.875% 17-02-25	EUR	4 200 000	3 993 592,44	0,36
ATOS SE 1.0% 12-11-29	EUR	500 000	315 047,53	0,03
BFCM 2.375% 24-03-26 EMTN	EUR	1 000 000	970 354,25	0,09
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	600 000	542 248,27	0,04
BNP PAR 2.75% 25-07-28 EMTN	EUR	700 000	657 099,88	0,06
BNP PAR E3R+0.62% 22-05-23	EUR	6 900 000	6 930 060,62	0,62
BNP PAR E3R+0.75% 07-06-24	EUR	1 900 000	1 918 393,85	0,17
BNP PARIBAS	EUR	500 000	350 986,16	0,03
BOUYGUES 2.25% 29-06-29	EUR	500 000	456 805,82	0,04
BOUYGUES 4.625% 07-06-32	EUR	500 000	512 231,30	0,04
BPCE 0.5% 15-09-27 EMTN	EUR	500 000	434 046,03	0,03
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	EUR	200 000	202 078,88	0,01
BPCE E3R+0.5% 23-03-23 EMTN	EUR	4 800 000	4 806 364,53	0,42
BPIFRANCE 3.0% 10-09-26 EMTN	EUR	4 000 000	3 982 345,75	0,35



5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	EUR	600 000	482 599,32	0,05
CA 0.5% 21-09-29 EMTN	EUR	1 000 000	810 309,86	0,07
CA 1.875% 22-04-27	EUR	5 600 000	5 255 909,15	0,46
CADES 2.875% 25-05-27 EMTN	EUR	4 400 000	4 351 141,32	0,38
CARREFOUR 1.875% 30-10-26 EMTN	EUR	400 000	374 593,42	0,04
CARREFOUR 4.125% 12-10-28 EMTN	EUR	5 100 000	5 146 349,22	0,46
CASA ASSURANCES 2.625% 29-01-48	EUR	800 000	721 665,97	0,06
CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28	EUR	600 000	480 066,82	0,04
CNPFP 2 3/4 02/05/29	EUR	200 000	182 650,47	0,02
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 0.625% 15-03-24	EUR	400 000	389 242,30	0,04
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.125% 10-06-28	EUR	500 000	463 388,56	0,04
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.625% 10-08-32	EUR	300 000	266 118,70	0,03
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 25-10-31	EUR	900 000	673 804,97	0,06
DANONE 1.0% PERP	EUR	500 000	420 706,78	0,03
EDF 1.0% 29-11-33 EMTN	EUR	500 000	347 514,66	0,03
EDF 2.625% PERP	EUR	800 000	638 637,26	0,06
ELO GROUP 4.875% 08-12-28 EMTN	EUR	400 000	377 043,34	0,03
ENGIE 0.375% 26-10-29 EMTN	EUR	700 000	553 712,47	0,05
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	1 100 000	987 524,70	0,09
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-26	EUR	6 000 000	5 498 280,00	0,49
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	EUR	10 500 000	9 777 915,00	0,87
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-05-48	EUR	250 000	196 257,50	0,02
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-27	EUR	14 000 000	12 488 000,00	1,11
FRENCH REP 1.0% 25-11-25	EUR	15 660 000	14 919 108,24	1,32
HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 0.125% 16-09-25	EUR	500 000	441 069,79	0,03
I 1.875% 31-03-28 EMTN	EUR	300 000	269 590,60	0,02
KERING 0.25% 13-05-23 EMTN	EUR	200 000	198 964,44	0,02
KERING 1.875% 05-05-30 EMTN	EUR	4 500 000	4 162 443,29	0,37
KLEPIERRE 0.875% 17-02-31 EMTN	EUR	1 000 000	738 585,34	0,06
LA MONDIALE 0.75% 20-04-26	EUR	900 000	795 950,26	0,07
LEGRAND 0.375% 06-10-31	EUR	200 000	151 616,66	0,01
LEGRAND 0.75% 06-07-24	EUR	200 000	194 169,40	0,02
L OREAL S A 0.875% 29-06-26	EUR	9 000 000	8 422 617,95	0,75
MERCIALYS 4.625% 07-07-27	EUR	500 000	457 100,68	0,04
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 0.625% 21-06-27	EUR	400 000	331 579,07	0,03
ORAN 5.0% PERP EMTN	EUR	600 000	610 709,26	0,05
ORANGE 1.375% PERP EMTN	EUR	100 000	79 159,74	0,01
PERNOD RICARD 0.125% 04-10-29	EUR	1 600 000	1 271 756,71	0,11
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	EUR	100 000	87 032,78	0,01
PERNOD RICARD 1.125% 07-04-25	EUR	200 000	191 663,89	0,02
PERNOD RICARD 1.375% 07-04-29	EUR	3 200 000	2 839 834,30	0,25
PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS 1.25% 26-06-24	EUR	1 000 000	950 014,11	0,08
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	4 800 000	4 782 275,51	0,43
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.5% 15-09-23	EUR	1 000 000	985 502,05	0,09



5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 09-11-27	EUR	1 300 000	1 291 096,42	0,12
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 09-11-32	EUR	400 000	396 112,16	0,04
SCOR 1.375% 17-09-51	EUR	300 000	211 673,34	0,02
SEB 1.5% 31-05-24	EUR	1 800 000	1 735 890,16	0,15
SG 4.25% 06-12-30 EMTN	EUR	700 000	674 241,15	0,06
SOCGEN 2 5/8 02/27/25	EUR	900 000	897 351,16	0,08
SOCIETE FONCIERE LYONNAISE 0.5% 21-04-28	EUR	800 000	644 948,60	0,06
SOCIETE GENERALE	EUR	200 000	175 719,26	0,01
SUEZ SA 2.875% PERP	EUR	300 000	298 780,68	0,03
UNIBAIL RODAMCO 0.625% 040527	EUR	900 000	768 707,63	0,07
VALEO 1.0% 03-08-28 EMTN	EUR	900 000	696 781,97	0,06
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.664% 15-01-31	EUR	1 000 000	787 138,93	0,07
TOTAL FRANCE			129 272 086,55	11,45
ILES CAIMANS				
ALIBABA GROUP 2.125% 09-02-31	USD	200 000	150 846,17	0,02
TOTAL ILES CAIMANS			150 846,17	0,02
INDONESIE				
INDONESIA GOVERNMENT INTL BOND 1.85% 12-03-31	USD	700 000	537 719,37	0,05
TOTAL INDONESIE			537 719,37	0,05
IRLANDE				
BK IRELAND 6.75% 01-03-33 EMTN	EUR	300 000	299 862,90	0,03
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.0% 16-04-24	EUR	700 000	666 540,00	0,06
FRESENIUS FINANCE IRELAND 0.0% 01-10-25	EUR	800 000	713 976,00	0,06
IRLANDE 5.4%09-130325	EUR	970 000	1 065 933,00	0,10
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 0.875% 01-12-31	EUR	500 000	382 252,60	0,03
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.0% 22-09-33	EUR	500 000	352 261,16	0,03
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.25% 02-03-29	EUR	500 000	484 566,58	0,04
ZURICH FINANCE IRELAND DESIGNATED 1.875% 17-09-50	EUR	1 000 000	793 972,47	0,07
TOTAL IRLANDE			4 759 364,71	0,42
ISRAEL				
ISRAEL GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 03-07-30	USD	400 000	346 127,27	0,03
TOTAL ISRAEL			346 127,27	0,03
ITALIE				
A2A EX AEM 1.5% 16-03-28 EMTN	EUR	2 200 000	1 931 064,76	0,17
ENEL 1.375% PERP	EUR	500 000	398 778,42	0,04
ENI 2.625% PERP	EUR	200 000	186 686,63	0,02
ENI 3.375% PERP	EUR	300 000	251 856,70	0,02
FNM 0.75% 20-10-26 EMTN	EUR	600 000	505 127,34	0,04
ITALIE 3.25% 01-09-46	EUR	300 000	240 724,04	0,02
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 01-08-26	EUR	4 000 000	3 511 480,00	0,31
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.35% 01-02-25	EUR	3 420 000	3 220 635,00	0,28
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	EUR	19 352 000	17 636 283,23	1,56
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.85% 15-01-27	EUR	3 300 000	2 965 315,43	0,26
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.1% 01-04-27	EUR	11 100 000	9 980 673,56	0,89



5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	EUR	500 000	410 037,28	0,04
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.05% 01-08-27	EUR	500 000	467 990,84	0,04
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.1% 15-07-26	EUR	10 280 000	9 847 591,91	0,87
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27	EUR	6 300 000	5 955 586,96	0,52
LEASYS 4.375% 07-12-24	EUR	700 000	702 524,79	0,07
LEASYS ZCP 22-07-24	EUR	600 000	564 684,00	0,05
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	400 000	344 284,88	0,03
UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	EUR	1 200 000	1 115 196,16	0,10
TOTAL ITALIE			60 236 521,93	5,33
JAPON				
ASAHI BREWERIES 0.336% 19-04-27	EUR	800 000	688 133,92	0,05
DEVE BAN 2.875% 19-09-24 EMTN	USD	2 500 000	2 283 195,06	0,20
JAPON 1.50% 06/32	JPY	200 000 000	1 553 137,57	0,14
NISSAN MOTOR 1.94% 15-09-23	EUR	300 000	297 631,19	0,03
TOTAL JAPON			4 822 097,74	0,42
LUXEMBOURG				
ACEF HOLDING SCA 0.75% 14-06-28	EUR	400 000	297 339,62	0,03
GRAND CITY PROPERTIES 0.125% 11-01-28	EUR	400 000	268 639,56	0,02
HIGHLAND HOLDINGS SARL 0.318% 15-12-26	EUR	500 000	437 985,34	0,04
LOGICOR FINANCING SARL 0.625% 17-11-25	EUR	400 000	342 058,52	0,03
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 3.0% 15-10-28	EUR	600 000	584 627,51	0,05
NESTLE FIN 1.25% 29-03-31 EMTN	EUR	5 600 000	4 775 803,51	0,43
NOVNVX 0 09/23/28	EUR	1 000 000	825 720,00	0,08
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 1.125% 30-09-27	EUR	4 800 000	4 345 415,01	0,38
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 4.125% 22-11-25	EUR	400 000	397 861,81	0,03
TOTAL LUXEMBOURG			12 275 450,88	1,09
MEXIQUE				
AMERICA MOVIL 0.75% 26-06-27	EUR	200 000	176 264,49	0,02
TOTAL MEXIQUE			176 264,49	0,02
NORVEGE				
DNB BANK A 3.125% 21-09-27	EUR	600 000	591 528,99	0,05
EQUINOR ASA 2.45% 17-01-23	USD	1 000 000	946 800,71	0,08
TELENOR AS 0.25% 25-09-27 EMTN	EUR	800 000	679 710,03	0,06
TOTAL NORVEGE			2 218 039,73	0,19
PAYS-BAS				
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	EUR	4 600 000	4 127 734,39	0,37
COCA COLA HBC FINANCE BV 2.75% 23-09-25	EUR	300 000	294 106,07	0,03
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.375% 01-12-27	EUR	600 000	519 004,77	0,05
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% 27-01-28	EUR	900 000	917 567,63	0,08
DAIMLER INTL FINANCE BV E3R+0.25% 11-01-23	EUR	8 600 000	8 628 446,89	0,76
DAIMLER TRUCK INTL FI 1.625% 06-04-27	EUR	2 300 000	2 108 988,46	0,19
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	EUR	5 000 000	4 496 607,53	0,40
EDP FIN 1.875% 21-09-29 EMTN	EUR	5 300 000	4 690 643,02	0,42
EDP FIN 3.875% 11-03-30 EMTN	EUR	100 000	99 411,32	0,01



5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EDPPL 1 7/8 10/13/25	EUR	300 000	286 928,05	0,02
GSK CAPITAL BV 3.0% 28-11-27	EUR	400 000	392 280,05	0,03
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 0.75% 06-09-29	EUR	800 000	538 362,41	0,05
IBERDROLA INTERNATIONAL BV 1.875% PERP	EUR	1 200 000	1 207 456,93	0,11
ING GROEP NV 1.25% 16-02-27	EUR	3 100 000	2 848 268,11	0,25
ING GROEP NV 2.125% 26-05-31	EUR	1 400 000	1 289 038,49	0,12
JAB HOLDINGS BV 1.0% 14-07-31	EUR	700 000	534 093,10	0,05
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 0.375% 18-03-30	EUR	800 000	634 150,90	0,05
KONINKLIJKE PHILIPS NV 1.875% 05-05-27	EUR	8 300 000	7 663 617,40	0,67
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 1.0% 25-02-30	EUR	7 700 000	6 614 518,34	0,58
SLB 0 1/4 10/15/27	EUR	300 000	257 172,16	0,03
STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	EUR	900 000	780 704,01	0,07
TENNET HOLDING BV 2.125% 17-11-29	EUR	6 600 000	5 921 872,61	0,52
UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 1.75% 16-11-28	EUR	6 100 000	5 632 432,49	0,50
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.5% PERP	EUR	1 000 000	946 244,52	0,08
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 5.125%/TV PERP	EUR	1 000 000	1 016 938,08	0,09
TOTAL PAYS-BAS			62 446 587,73	5,53
PORTUGAL				
GALP ENERGIA 1.0% 15-02-23	EUR	1 300 000	1 308 310,03	0,12
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.7% 15-10-27	EUR	3 000 000	2 707 912,60	0,24
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.0% 12-04-52	EUR	2 600 000	1 306 105,01	0,11
TOTAL PORTUGAL			5 322 327,64	0,47
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS 0.877% 28-01-28	EUR	400 000	345 478,28	0,03
BARCLAYS 5.262% 29-01-34 EMTN	EUR	300 000	297 431,73	0,02
BARCLAYS E3R+1.0% 12-05-26	EUR	5 000 000	4 921 426,11	0,44
FCE 1.615% 11-05-23 EMTN	EUR	1 500 000	1 501 874,18	0,13
HITACHI CAPITAL UK 0.25% 03-02-25	EUR	400 000	368 432,11	0,03
HSBC 6.364% 16-11-32	EUR	700 000	715 450,17	0,06
LINDE 1.0% 31-03-27 EMTN	EUR	6 400 000	5 877 995,84	0,52
MOND FIN 1.5% 15-04-24 EMTN	EUR	1 000 000	984 643,84	0,09
STANDARD CHARTERED 0.9% 02-07-27	EUR	700 000	622 246,11	0,06
THAMES WATER UTILITIES FIN 0.875% 31-01-28	EUR	300 000	257 775,86	0,02
UNIT KING GIL 1.5% 22-07-47	GBP	200 000	139 226,26	0,02
TOTAL ROYAUME-UNI			16 031 980,49	1,42
SUEDE				
ALFA LAVAL TREASURY INTL AB 0.875% 18-02-26	EUR	2 400 000	2 216 859,29	0,19
ELECTROLUX AB 2.5% 18-05-30	EUR	300 000	265 712,84	0,03
ESSITY AB 0.25% 08-02-31	EUR	900 000	660 191,42	0,06
INVESTOR AB 2.75% 10-06-32	EUR	400 000	373 481,81	0,03
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4.0% 09-11-26	EUR	500 000	504 188,33	0,05
SVENSKA KULLAGERFABRIKEN AB 3.125% 14-09-28	EUR	700 000	669 494,67	0,06
SWEDBANK AB 1.3% 17-02-27 EMTN	EUR	3 400 000	3 053 080,30	0,27
TELIA COMPANY AB	EUR	500 000	375 836,51	0,04



5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TELIA COMPANY AB 4.625% 21-12-82	EUR	500 000	497 250,62	0,04
VATTENFALL AB 3.75% 18-10-26	EUR	600 000	605 064,00	0,05
VATTENFALL AB E3R+0.5% 18-04-24	EUR	6 600 000	6 640 648,48	0,58
TOTAL SUEDE			15 861 808,27	1,40
SUISSE				
AQUARIUS AND INV ZURICH TF/TV 02/10/2043	EUR	405 000	410 059,67	0,04
CRED SUIS SA GROUP AG 2.125% 13-10-26	EUR	1 000 000	856 851,10	0,08
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	EUR	5 600 000	5 433 572,61	0,48
TOTAL SUISSE			6 700 483,38	0,60
VENEZUELA				
CORP ANDINA 2.75% 06-01-23	USD	1 400 000	1 329 060,98	0,12
TOTAL VENEZUELA			1 329 060,98	0,12
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			486 600 327,95	43,08
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			486 600 327,95	43,08
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS-UNIS				
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-02-23	USD	500 000	465 431,19	0,04
US TREASURY BILL ZCP 070923	USD	2 000 000	1 817 410,10	0,16
TOTAL ETATS-UNIS			2 282 841,29	0,20
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			2 282 841,29	0,20
TOTAL Titres de créances			2 282 841,29	0,20
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	48	4 856 997,60	0,43
OSTRUM SRI MONEY PLUS M	EUR	5 314,59	528 488 994,52	46,79
SEELYOND ACTIONS EUROPEENNES I	EUR	645	15 114 850,15	1,33
TOTAL FRANCE			548 460 842,27	48,55
IRLANDE				
CS ETF (IE) ON MSCI CANADA	USD	25 000	3 741 613,96	0,33
iShares China CNY Bond UCITS ETF USD Hedged (Dist)	USD	2 000 000	9 334 457,72	0,82
iShares VI PLC - iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged	EUR	1 000	65 980,80	0,01
SOURCE MSCI USA UCITS ETF	USD	424 000	42 762 957,51	3,79
TOTAL IRLANDE			55 905 009,99	4,95
LUXEMBOURG				
ISHARES US MBS UCITS ETF	USD	200 000	764 469,43	0,07
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	EUR	500 000	6 419 550,00	0,57
Lyxor EURO STOXX Banks UCITS ETF P Acc	EUR	100 000	9 877 350,00	0,88
OSSIAM BLOOMBERG ASIA PAC EX JAP PAB NR UE1CC	EUR	32 000	3 168 992,00	0,28
Ossiam Shiller Barclays Cape® US Sector Value TR 1C (USD)	USD	8 150	7 647 498,76	0,67
OSTRUM GLOBAL EMERGING BDS SI A HEUR CAP	EUR	40 000	3 392 800,00	0,30
TOTAL LUXEMBOURG			31 270 660,19	2,77



5. Comptes de l'exercice

■ 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			635 636 512,45	56,27
TOTAL Organismes de placement collectif			635 636 512,45	56,27
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
AUST 10Y BOND 0323	AUD	10	-29 848,39	0,00
CBOT USUL 30A 0323	USD	15	768,63	0,00
EC EURUSD 0323	USD	2	2 834,39	0,00
EURO BOBL 0323	EUR	-101	409 070,00	0,03
EURO SCHATZ 0323	EUR	383	-499 915,00	-0,04
EURO STOXX 50 0323	EUR	-181	315 840,00	0,02
FGBL BUND 10A 0323	EUR	40	-56 770,00	0,00
JAP GOVT 10 0323	JPY	3	-49 851,48	0,00
LIFFE LG GILT 0323	GBP	-5	24 806,99	0,00
MSE CANADA 10 0323	CAD	-9	14 812,77	0,00
SHORT EUR-BTP 0323	EUR	-131	243 660,00	0,03
TU CBOT UST 2 0323	USD	-10	2 196,06	0,00
US 10YR NOTE 0323	USD	45	-74 226,99	-0,01
US TBOND 30 0323	USD	-2	131,76	0,00
XEUR FBTP BTP 0323	EUR	1	-8 960,00	0,00
XEUR FGBX BUX 0323	EUR	-23	650 860,00	0,06
XEUR FOAT EUR 0323	EUR	3	-27 060,00	-0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			918 348,74	0,08
TOTAL Engagements à terme fermes			918 348,74	0,08
Autres instruments financiers à terme				
Swaps de taux				
E3R/0.169/FIX/0.875	EUR	9 000 000	697 109,82	0,07
E3R/0.2525/FIX/1.0	EUR	6 400 000	562 165,44	0,05
E3R/0.2725/FIX/1.875	EUR	2 600 000	111 926,38	0,01
E3R/0.295/FIX/1.25	EUR	5 600 000	827 187,48	0,07
E3R/0.3185/FIX/1.125	EUR	4 800 000	479 308,35	0,04
E3R/0.325/FIX/0.625	EUR	2 000 000	116 594,95	0,01
E3R/0.329/FIX/1.75	EUR	6 100 000	558 686,33	0,05
E3R/0.347/FIX.1.0	EUR	7 700 000	1 162 490,32	0,10
E3R/0.366/FIX/3.25	EUR	1 300 000	19 497,18	0,01
E3R/0.37/FIX/1.5	EUR	4 300 000	467 202,73	0,04
E3R/0.3875/FIX/0.875	EUR	2 200 000	113 690,91	0,01
E3R/0.404/FIX 1.875%	EUR	4 500 000	443 784,46	0,04
E3R/0.43FIX/0.75	EUR	5 700 000	471 823,80	0,04
E3R/0.4675/FIX/0.875	EUR	3 700 000	200 530,63	0,02
E3R/0.511/FIX/1.375	EUR	3 200 000	389 867,25	0,04
E3R/0.526/FIX/0.875	EUR	2 400 000	192 774,18	0,01
E3R/0.595/FIX/0.875	EUR	4 000 000	703 523,31	0,06



5. Comptes de l'exercice

■ 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
E3R/0.603/FIX/2.125	EUR	5 900 000	585 362,91	0,05
E3R/0.648/FIX/1.125	EUR	3 100 000	299 798,26	0,02
E3R/0.653/FIX1.875	EUR	7 200 000	501 086,54	0,04
E3R/0.663/FIX/1.625	EUR	1 900 000	151 335,37	0,01
E3R/0.718/FIX/1.5	EUR	4 000 000	409 486,68	0,03
E3R/0.734/FIX/1.30	EUR	3 400 000	312 815,56	0,03
E3R/0.8025/FIX/1.875	EUR	5 600 000	326 520,46	0,03
E3R/0.82FIX/1.00	EUR	4 800 000	144 038,66	0,01
E3R/0.8609/FIX/1.375	EUR	4 400 000	321 255,01	0,03
E3R/0.8990/FIX/1.25	EUR	3 100 000	240 855,35	0,02
E3R/0.928/FIX/1.5	EUR	5 200 000	247 343,32	0,03
E3R/1.01FIX/1.875	EUR	4 900 000	650 128,28	0,06
E3R/1.032FIX/1.5	EUR	1 900 000	223 567,90	0,02
E3R/1.25/FIX/4.125	EUR	4 400 000	61 567,18	0,01
E3R/1.535/FIX/4.125	EUR	4 000 000	75 601,01	0,01
E3R/1.592/FIX/4.25	EUR	5 500 000	100 588,32	0,01
TOTAL Swaps de taux			12 169 514,33	1,08
Credit Default Swap				
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	-500 000	-5 732,16	0,00
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	-500 000	-5 732,16	0,00
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	-500 000	-5 732,16	0,00
TOTAL Credit Default Swap			-17 196,48	0,00
TOTAL Autres instruments financiers à terme			12 152 317,85	1,08
TOTAL Instrument financier à terme			13 070 666,59	1,16
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	AUD	46 973,8	29 848,32	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	72 818,79	68 230,30	0,01
APPEL MARGE CACEIS	CAD	-21 420	-14 812,77	0,00
APPEL MARGE CACEIS	JPY	7 020 000	49 851,48	0,00
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-1 026 620	-1 026 620,00	-0,09
APPEL MARGE CACEIS	GBP	-22 010	-24 806,99	0,00
TOTAL Appel de marge			-918 309,66	-0,08
Créances			33 425 230,16	2,96
Dettes			-45 595 498,57	-4,04
Comptes financiers			5 078 532,79	0,45
Actif net			1 129 580 303,00	100,00



6. Annexe(s)

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur ce 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

Egpargne 1 Obligataire

Code AMF : 990000010709

La Société de Gestion Natixis Investment Managers International, qui appartient au Groupe BPCE, est agréée en France et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Ce Produit est agréé en France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers. De plus amples informations sont disponibles sur le site internet de la Société de Gestion, www.im.natixis.com ou en appelant au 01 78 40 98 40. **Les informations clés contenues dans ce document sont à jour au 01/01/2023.**

En quoi consiste ce Produit ?

Type □ Ce Produit est un Fonds d'Investissement Alternatif (FIA) qui a la forme juridique d'un FCPE (Fonds Commun de Placement d'Entreprise). Ce Produit est un portefeuille d'instruments financiers que vous détiendrez collectivement avec d'autres investisseurs et qui sera géré conformément à ses objectifs.

Echéance □ Ce Produit n'a pas de date d'échéance spécifique prévue. Cependant, ce Produit peut être dissous ou fusionné, dans ce cas vous seriez informé par tout moyen approprié prévu par la réglementation.

Objectifs

L'objectif de gestion du FCPE est de surperformer, sur une durée minimum de placement recommandée de 2 ans, son indicateur de référence composé du MSCI World Euro (7,5 %), du FTSE MTS Eurozone Government Bond 3/5 IG (26 %), du Bloomberg Euro Aggregate Corporate (10 %), du Bloomberg Global Aggregate GDP weighted hedged (10 %) et de l'ESTR capitalisé (46,5 %). Une définition plus précise de ces indices figure dans le règlement du FCPE.

La politique d'investissement du FCPE consiste à déterminer des allocations d'actifs en trois étapes : une allocation stratégique définie en fonction des analyses économiques générales, une allocation tactique cherchant les opportunités de marché puis un choix d'obligations et d'actions privilégiant les meilleurs rendements/risque.

Le Produit relève de la classification Obligations et autres titres de créance libellés en euro.

Le portefeuille du FCPE est exposé à hauteur de 60 % au moins en obligations et autres titres de créance libellés en euro, directement ou via des OPCVM/FIA. Le FCPE peut être exposé à 10% maximum en obligations internationales (émetteurs hors zone euro) de toutes devises (hors euros), directement ou via des OPCVM/FIA. Le FCPE pourra investir dans des titres dits " spéculatifs " dans la limite de 5% maximum de l'actif net du FCPE, à savoir des titres ayant une notation inférieure à BBB- ou équivalent (source S&P, Fitch ratings ou Moody's) ou notation équivalente selon l'analyse de la Société de Gestion ou non notés.

Le FCPE pourra investir dans des véhicules de titrisation et autres titres de créances assimilables dans la limite de 5% maximum de l'actif net du FCPE.

Le portefeuille pourra être exposé, au maximum à 50 % aux produits monétaires de la zone euro, directement ou via des OPCVM/FIA et, au maximum, à 10 % aux actions, directement ou via des OPCVM/FIA. Une partie des investissements monétaires est réalisée à travers des obligations à taux variable.

Le FCPE pourra recourir aux instruments dérivés dans un but de protection du portefeuille et/ou de réalisation de l'objectif de gestion, avec une possibilité de surexposition.

Le Produit capitalise ses revenus.

L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours. Les demandes de rachat sont exécutées quotidiennement selon les conditions prévues par le règlement du FCPE.

Investisseurs de détail visés □ Ce produit est ouvert aux salariés et autres bénéficiaires définis dans le cadre du ou des dispositifs d'épargne de leur entreprise; il s'adresse aux investisseurs qui cherchent à diversifier leurs investissements en produits de Taux et actions internationales; peuvent se permettre d'immobiliser leur capital pendant une période minimum de 2 ans (horizon à moyen terme); peuvent supporter des pertes temporaires; et tolèrent la volatilité.

Informations complémentaires

Dépositaire : CACEIS Bank

Teneur de comptes conservateur de parts : NATIXIS INTEREPARGNE.

Forme juridique : FCPE Multi-Entreprises

Fiscalité : Les produits réinvestis et indisponibles ainsi que les gains nets de votre Produit réalisés dans le cadre d'un plan d'épargne sont exonérés d'impôt sur le revenu. Seuls les prélèvements sociaux sont redevables selon les dispositions de la réglementation fiscale et sociale française.

Conseil de surveillance : Le Conseil de surveillance est composé de 2 salariés porteurs de parts représentant les porteurs de parts salariés ou anciens salariés des groupes Electricité de France et ENGIE, désignés par chacune des organisations syndicales représentatives au plan national des personnels de ces groupes, soit 8 membres. Ces membres représentent également les porteurs de parts salariés et anciens salariés des entreprises adhérentes autres qu'Electricité de France ou ENGIE et leurs filiales. Ils sont alors mandatés par le Comité Social et Economique, à défaut par les Délégués du Personnel de la société concernée ou, dans le cas des entreprises dépourvues de représentation syndicale, par chaque porteur de part ; et de 2 représentants pour chacun des Groupes Electricité de France et ENGIE, désignés par leur direction respective. Pour les entreprises adhérentes autres qu'Electricité de France ou ENGIE et leurs filiales, un de ces représentants est désigné comme mandataire par la direction de l'entreprise concernée.

Le Conseil de surveillance exerce les droits de vote attachés aux valeurs inscrites à l'actif du Produit et décide de l'apport des titres, et, à cet effet, désigne un ou plusieurs mandataires représentant le FCPE aux assemblées générales de la société émettrice.

Le règlement du Produit est disponible auprès de votre Entreprise ou auprès de Natixis Investment Managers International – 43 avenue Pierre Mendès France - 75648 Paris Cedex 13 ou auprès de votre teneur de compte.

Le rapport annuel et la valeur liquidative sont disponibles sur votre Espace Epargnants à l'adresse www.egpargne.com ou sur simple demande écrite auprès de la société de gestion.

Quels sont les risques et que pourriez-vous récupérer en retour ?

Indicateur de risque



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conserverez ce Produit pendant 2 années.

Ce Produit n'inclut aucune protection contre les performances futures du marché, vous pourriez donc perdre une partie ou la totalité de votre investissement.

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 ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Ce Produit est classé 2 sur 7, soit un niveau de risque faible. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futures performances 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.

Autres risques importants du Produit non pris en compte dans le calcul du SRI : risque de crédit, risque de contrepartie.

Soyez conscient que vous pouvez être impacté par un risque de change. En effet, la devise de ce Produit peut être différente de celle de votre pays. Les remboursements que vous recevrez seront effectués dans la devise de ce Produit qui pourra être différente de celle de votre pays, le rendement final que vous obtiendrez dépendra du taux de change entre ces deux devises. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

Scénarios de performance

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du Produit lui-même, mais ne comprennent pas les coûts que vous pourriez avoir à payer à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants de votre remboursement.

Ce montant dépend également de la performance future des marchés. L'évolution future des marchés est incertaine et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés sont des exemples utilisant les meilleures et pires performances, ainsi que la performance moyenne du Produit combinée à celle de l'Indice de Référence approprié au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Période de détention recommandée : 2 années		Si vous sortez après un an	Si vous sortez après 2 années
Les exemples sont réalisés sur la base d'un investissement de : 10 000 EUR			
Scénarios			
Minimum Ce Produit ne bénéficie d'aucune Garantie. Vous pouvez perdre une partie ou la totalité de votre investissement.			
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 570 EUR	9 050 EUR
	Rendement annuel moyen	-14,3%	-4,8%
Défavorable (*)	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 560 EUR	9 760 EUR
	Rendement annuel moyen	-4,4%	-1,2%
Intermédiaire (*)	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 150 EUR	10 280 EUR
	Rendement annuel moyen	1,5%	1,4%
Favorable (*)	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	10 610 EUR	10 780 EUR
	Rendement annuel moyen	6,1%	3,8%

(*) Les scénarios se sont réalisés pour un investissement (par rapport à l'Indice de Référence : 46.5% EONIA/ESTER Capitalized, 26% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BOND INDEX 3-5YR (EX-CNO ETRIX) - 17h15 CET, 10% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE GDP WEIGHTED TOTAL RETURN INDEX HEDGED EUR, 10% BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE CORPORATE INDEX TR, 7.5% MSCI WORLD DNR) effectué entre 2021 et 2022 pour le scénario défavorable, entre 2014 et 2016 pour le scénario intermédiaire et entre 2013 et 2015 pour le scénario favorable.

Que se passe-t-il si Natixis Investment Managers International ne peut pas vous rembourser ?

Les actifs de votre Produit sont conservés chez le Dépositaire de votre Produit, CACEIS Bank. En cas d'insolvabilité de Natixis Investment Managers International, les actifs de votre Produit ne seront pas affectés. Par ailleurs, en cas d'insolvabilité du Dépositaire ou d'un sous-dépositaire à qui la garde des actifs de votre Produit a pu être déléguée, il existe un risque potentiel de perte financière. Toutefois, ce risque est atténué dans une certaine mesure par le fait que le Dépositaire est tenu par la loi et la réglementation de séparer ses propres actifs des actifs du Produit.

Il existe un dispositif d'indemnisation ou de garantie des investisseurs en cas de défaut du Dépositaire prévu par la loi.

Quels sont les coûts de votre Produit ?

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 et du rendement du Produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles. Nous avons considéré :

- Que pour la première année, vous récupéreriez le montant que vous avez investi (soit un rendement annuel de 0%) ; Que pour les autres périodes de détention, le Produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire ;
- Que vous avez investi 10 000 EUR

	Si vous sortez après un an	Si vous sortez après 2 années
Coûts Totaux	15 EUR	30 EUR
Incidence des coûts annuel (*)	0,1%	0,1% chaque année

(*) Ceci illustre 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 1,5% avant déduction des coûts et de 1,4% après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le Produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Cette personne vous informera du montant. Ces chiffres comprennent les coûts de distribution maximaux que la personne qui vous distribue le Produit peut percevoir et qui s'élèvent à 0 EUR maximum. Cette personne vous informera des coûts de distribution réels.

Composition des coûts

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		Si vous sortez après 1 an
Frais d'entrée	Il n'y a pas de frais d'entrée.	Néant
Frais de sortie	Il n'y a aucun frais de sortie.	Néant
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres frais administratifs et de fonctionnement	0,1% Les frais courants sont fondés sur les chiffres de l'exercice précédent clos en décembre 2021. Ce chiffre peut varier d'un exercice à l'autre.	7 EUR
Frais de transactions	0,1% de la valeur de votre investissement. <i>Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au Produit. Le montant réel variera en fonction des montants que nous achetons et vendons.</i>	8 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commission de surperformance	Il n'y a pas de commission de surperformance pour ce Produit.	Néant

Combien de temps devez-vous conserver ce Produit et pouvez-vous récupérer votre argent de façon anticipée ?

Période de détention recommandée : 2 années

Cette durée correspond à la période pendant laquelle il vous est conseillé de rester investi pour obtenir un rendement potentiel tout en minimisant le risque de pertes sans tenir compte de la durée de blocage légale de vos avoirs. Cette période est liée à la classe d'actifs de votre Produit, à son objectif de gestion et à sa stratégie d'investissement.

Vous pouvez demander le remboursement des avoirs disponibles de votre Produit tous les jours, toutefois si vous demandez le remboursement avant la fin de la période de détention recommandée, notamment en cas de déblocage anticipé prévu par la réglementation, vous pourriez recevoir moins que prévu. La durée de détention recommandée est une estimation et ne doit pas être considérée ni comme une Garantie, ni comme un engagement des performances futures, du rendement de votre Produit et du maintien de son niveau de risque. Elle ne tient pas compte de la durée de blocage légal de vos avoirs.

Comment pouvez-vous formuler une réclamation ?

Si vous voulez formuler une réclamation, vous pouvez envoyer un mail à l'adresse ClientServicingAM@natixis.com ou envoyer un courrier à Natixis Investment Managers International à l'adresse suivante : Natixis Investment Managers International - 43 avenue Pierre Mendès France - 75648 Paris Cedex 13 ou contacter votre teneur de compte.

Autres informations pertinentes

Les calculs mensuels des scénarios de performance de votre Produit et ses performances passées représentées sous forme de graphique pour 10 années sont disponibles via le lien : <https://epargnants.interepargne.natixis.fr> ou sur votre espace public ou personnel mis à votre disposition par votre teneur de compte dont les coordonnées figurent sur votre relevé annuel et/ou relevé d'opérations.

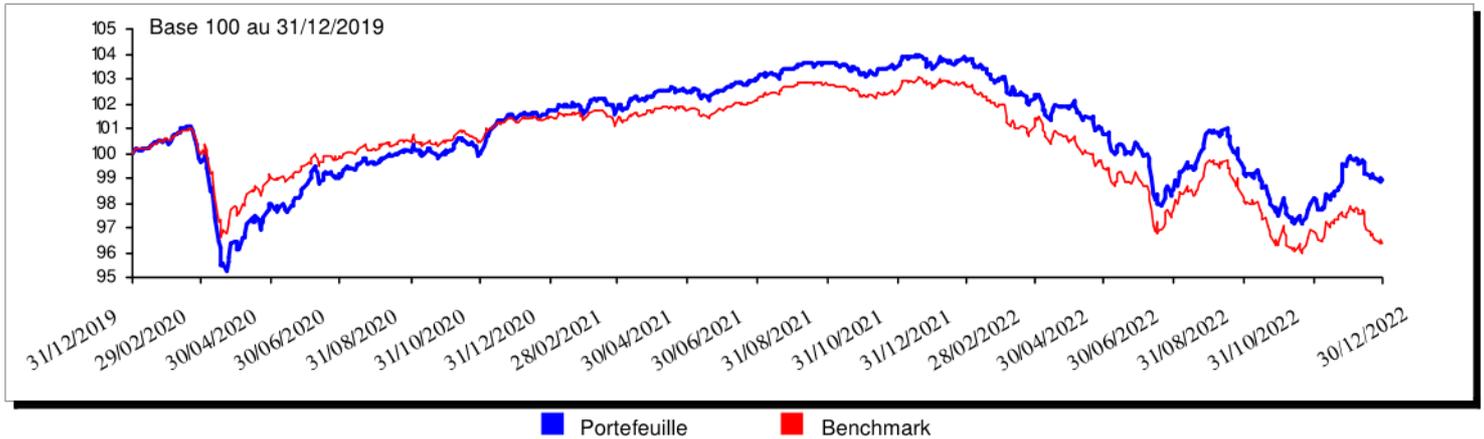
EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE

Fiche de Performance mensuelle au 30/12/2022

FCPE - Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Benchmark : **46,5% ESTR capitalisé + 26% FTSE MTS Euro ZO GV BD 3-5 Y Euro + 10% Bloomberg Euro Aggregate Corporate + 10% Bloomberg Global Aggregate GDP weighted hedged + 7,5% MSCI World Euro DNR** Valeur Liquidative (EUR) : **130,75322** Actif Net (MEUR) : **1 129,58**
 Type C : **130,75322**
 Durée de placement conseillée : **Moyen Terme (2 ans au moins)** Total (MEUR) : **1 129,58**
 Gérant : **RADOT Pierre**

Evolution de la valeur liquidative depuis le 31/12/2019



Performances et Indicateurs de risque

Performances

Période	Date	Portfeuille		Benchmark		Ecart(2)
		Instantanée	Annualisée(1)	Instantanée	Annualisée(1)	
1 mois	30/11/2022	-0,88	ns	-1,35	ns	0,48
3 mois	30/09/2022	1,42	ns	0,03	ns	1,39
6 mois	30/06/2022	0,39	ns	-1,41	ns	1,80
Fin d'année	31/12/2021	-4,66	-4,68	-6,20	-6,21	1,53
1 an	31/12/2021	-4,66	-4,68	-6,20	-6,21	1,53
3 ans	31/12/2019	-1,11	-0,37	-3,64	-1,23	2,53
5 ans	29/12/2017	1,15	0,23	-0,87	-0,17	2,02
8 ans	31/12/2014	5,73	0,70	2,63	0,32	3,10
Création	31/05/1982	757,96	5,44			

- 1- L'annualisation des performances est effectuée selon la méthode actuarielle (base Exacte/365).
- 2- L'écart est calculé à partir des performances instantanées si elles sont significatives. Sinon, il est calculé en terme de rendement annuel (OPCVM monétaire).
- 3- Les performances sont calculées coupons nets réinvestis, sur une base taux annuel 365 jours.

Indicateurs de risque

Période	Date	Volatilité		Tracking error	Ratio d'information	Alpha	Bêta	Coefficient de Corrélation
		du Portfeuille	du Benchmark					
3 mois	30/09/2022	3,46	3,26	2,05	2,78	0,11	0,87	0,82
6 mois	30/06/2022	4,00	3,84	1,38	2,60	0,07	0,98	0,94
Fin d'année	31/12/2021	3,36	3,23	1,24	1,24	0,03	0,97	0,93
1 an	31/12/2021	3,36	3,23	1,24	1,24	0,03	0,97	0,93
3 ans	31/12/2019	3,10	2,74	1,01	0,85	0,02	1,07	0,95
5 ans	29/12/2017	2,59	2,18	0,88	0,46	0,01	1,12	0,95
8 ans	31/12/2014	2,32	1,98	0,76	0,50	0,01	1,12	0,95
Création	31/05/1982	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns

Les indicateurs de risque sont calculés à partir des performances hebdomadaires (méthode logarithmique) puis annualisés (sauf Alpha et Beta à +/- 1 an). La volatilité, TE et Alpha sont en %.

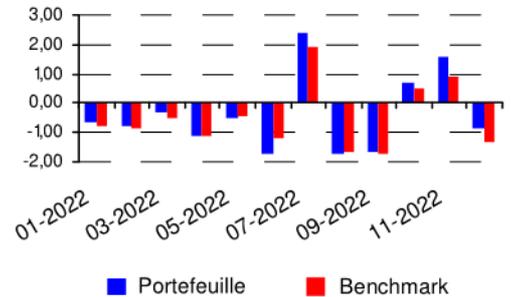
Ce document est fourni à titre d'information. Il ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation expresse de Natixis Interépargne.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

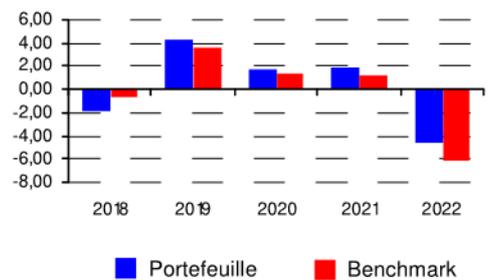
www.am.natixis.com

Histogrammes de Performances

Performances Mensuelles (en %)

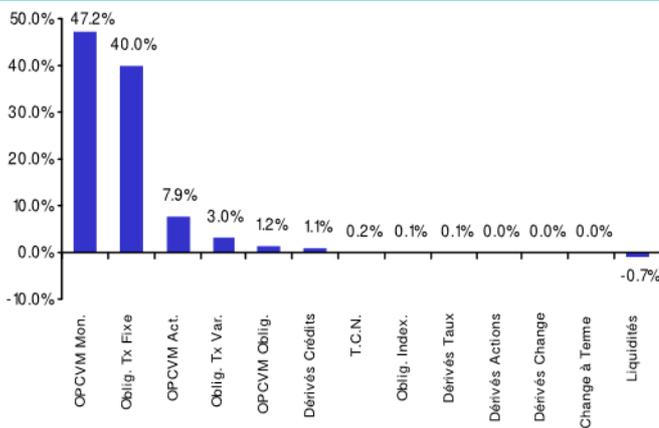


Performances Annuelles



Analyse du portefeuille EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE au 30/12/2022

Répartition par type d'actif



Répartition par poche

Poche	VB	% VB	% Exp*
Actions	88 732 812	7.86%	7.25%
Obligations	500 757 710	44.33%	46.46%
Monétaire	535 628 833	47.42%	47.42%
Autres et Liquidités	4 460 947	0.39%	0.26%
TOTAL	1 129 580 303	100.00%	101.38%

Répartition par type d'actif

Poche	VB	% VB
Actions Europe	24 992 200	2.21%
Actions Amérique du Nord	54 152 070	4.79%
Actions Asie Pacifique	9 588 542	0.85%
Obligations Euro taux fixe	183 835 003	16.27%
Obligations Corporate Euro	103 839 123	9.19%
Obligations Euro taux variables et indexées	170 294 066	15.08%
Obligations Aggregate Monde	62 375 130	5.52%
Liquidités, comptes de tiers	520 504 167	46.08%
TOTAL	1 129 580 303	100.00%

Détail de l'Actif

Classe d'actif	Encours	% Actif Net
Actions	88 732 812	7.86%
ZONE EURO X FRANCE	9 877 350	0.87%
OPCVM Actions	9 877 350	0.87%
EUROPE	15 114 850	1.34%
OPCVM Actions	15 114 850	1.34%
USA & CANADA	54 152 070	4.79%
OPCVM Actions	54 152 070	4.79%
JAPON	6 419 550	0.57%
OPCVM Actions	6 419 550	0.57%
ASIE	3 168 992	0.28%
OPCVM Actions	3 168 992	0.28%
Obligations	500 158 036	44.28%
FRANCE	129 272 087	11.44%
Obligations Taux Fixe	115 617 268	10.24%
Obligations Taux Variable	13 654 819	1.21%
ZONE EURO X FRANCE	310 590 326	27.50%
Obligations Taux Fixe	282 527 992	25.01%
Obligations Taux Variable	15 269 095	1.35%
OPCVM Obligataire	12 793 239	1.13%
ROYAUME UNI	16 424 261	1.45%
Obligations Taux Fixe	11 502 834	1.02%
Obligations Taux Variable	4 921 426	0.44%
SUISSE	6 290 424	0.56%
Obligations Taux Fixe	6 290 424	0.56%
USA & CANADA	29 324 261	2.60%
Obligations Taux Fixe	27 559 462	2.44%
Obligations Indexées	1 000 330	0.09%
OPCVM Obligataire	764 469	0.07%
JAPON	4 822 098	0.43%
Obligations Taux Fixe	4 822 098	0.43%
ASIE HORS JAPON	688 566	0.06%
Obligations Taux Fixe	688 566	0.06%
AUTRES	2 746 015	0.24%
Obligations Taux Fixe	2 746 015	0.24%
Monétaire	535 944 673	47.45%
FRANCE	528 488 995	46.79%
OPCVM Monétaire	528 488 995	46.79%
ZONE EURO X FRANCE	315 840	0.03%
Dérivés Actions	315 840	0.03%
ZONE EURO	4 856 998	0.43%
OPCVM Monétaire	4 856 998	0.43%
USA & CANADA	2 282 841	0.20%
T.C.N.	2 282 841	0.20%
Autres et Liquidités	4 744 781	0.42%
FRANCE	12 170 364	1.08%
Change à Terme	6 582	0.00%
Dérivés Crédits	12 163 782	1.08%
ZONE EURO X FRANCE	667 621	0.06%
Dérivés Taux	710 885	0.06%
Change à Terme	-31 800	0.00%
Dérivés Crédits	-11 464	0.00%
ROYAUME UNI	24 807	0.00%
Dérivés Taux	24 807	0.00%
USA & CANADA	-53 483	0.00%
Dérivés Taux	-56 318	0.00%
Dérivés Change	2 834	0.00%
JAPON	-49 851	0.00%
Dérivés Taux	-49 851	0.00%
AUTRES	-8 014 675	-0.71%
Dérivés Taux	-29 848	0.00%
Liquidités	-7 984 827	-0.71%
TOTAL	1 129 580 303	100.00%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Répartition des expositions par devises

Devise	%
Euro	92.03%
DOLLAR US	7.77%
YEN	0.14%
DOLLAR CANADIEN	0.08%
COURONNE NORVEGIENNE	0.00%
NOUVEAU PESO MEXICAIN	0.00%
RAND COMMERCIAL	0.00%
ZLOTY	0.00%
COURONNE SUEDOISE	0.00%
COURONNE DANOISE	0.00%
FRANC SUISSE	0.00%
DOLLAR NEO ZELANDAIS	0.00%
DOLLAR AUSTRALIEN	0.00%
LIVRE STERLING	-0.02%
TOTAL	100.00%

Les 10 principales lignes

Valeur	Classe	%AN
OSTRUM SRI MONEY PLUS M	OPCVM	46.79%
SOURCE MSCI USA UCITS ETF	OPCVM	3.79%
V/USD/EUR/20230117	CHANGE A TERME	2.54%
ITAL BU 0.5 02-26	OBLIGATION	1.56%
BUNDSOBLIGATION 1.3% 15-10-27	OBLIGATION	1.51%
SPAI GOVE BON 1.95% 30-04-26	OBLIGATION	1.37%
SEAYOND ACTIONS EUROPEENNES I	OPCVM	1.34%
FRAN GOVE BON 1.0% 25-11-25	OBLIGATION	1.32%
FRAN GO 0.0 02-27	OBLIGATION	1.11%
ITAL BU 1.1 04-27	OBLIGATION	0.88%
	TOTAL	62.20%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Analyse de la poche Taux

Répartition sectorielle

Secteur	Encours	%AN
Financial Institutions	88 035 450	8.50%
Industrial	163 688 665	15.80%
Utilities	18 031 362	1.74%
Foreign Local Govt	1 116 510	0.11%
Supranational	1 498 909	0.14%
Sovereign	2 282 841	0.22%
Foreign Agency	2 693 654	0.26%
Treasury	199 445 042	19.26%
Agency	12 090 736	1.17%
OPCVM	546 903 700	52.80%
TOTAL	1 035 786 869	100.00%

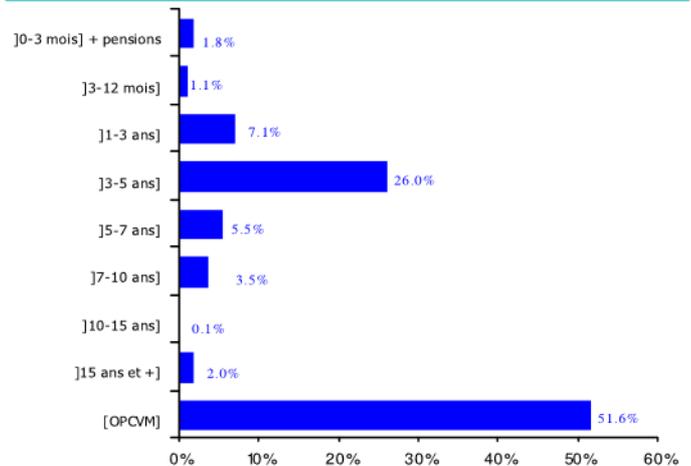
Répartition Géographique

Pays	Fonds
FRANCE	25.77%
ALLEMAGNE	12.57%
PAYS-BAS	12.26%
ITALIE	12.01%
ESPAGNE	8.16%
ETATS UNIS AMERIQUE	5.41%
BELGIQUE	4.64%
ROYAUME UNI	3.27%
SUEDE	3.27%
IRLANDE	2.90%
LUXEMBOURG	2.26%
SUISSE	1.25%
PORTUGAL	1.06%
JAPON	0.96%
DANEMARK	0.91%
AUTRICHE	0.80%
CANADA	0.74%
FINLANDE	0.63%
NORVEGE	0.44%
VENEZUELA	0.26%
AUSTRALIE	0.11%
INDONESIE	0.11%
ISRAEL	0.07%
EMIRATS ARABES UNIS	0.07%
MEXIQUE	0.04%
CHINE	0.03%
TOTAL	100.00%

Détail du Rating des Titres Taux

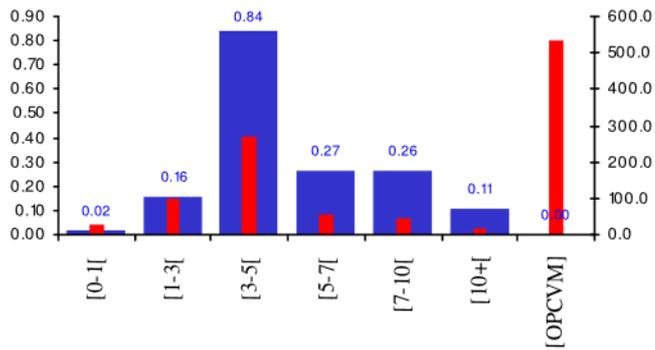
Notation	Encours	%AN
LT AAA	32 468 112	3.13%
LT AA+	6 802 829	0.66%
LT AA	55 653 320	5.37%
LT AA-	16 558 759	1.60%
LT A+	28 150 915	2.72%
LT A	17 468 491	1.69%
LT A-	52 524 680	5.07%
LT BBB+	90 918 890	8.78%
LT BBB	28 943 121	2.79%
LT BBB-	35 206 089	3.40%
LT BB+	4 219 532	0.41%
LT BB	1 460 519	0.14%
LT B+	638 637	0.06%
OPCVM	534 110 462	51.57%
NC	130 662 513	12.61%
TOTAL	1 035 786 869	100.00%

Répartition des Titres de Taux



Sensibilité de la poche taux : 1.80
 Sensibilité Globale : 1.08
 Vie moyenne (jours) : 643.52

Contribution à la sensibilité



■ Sensi. ■ Montant en Millions d'

Sensibilité Poche Taux Fixe **3.90**
 Sensibilité de la poche taux **1.80**
 Sensibilité Globale **1.08**
 dont Contribution Produits Dérivés **-0.54**
 Contrats à Terme **0.01**
 Valeurs d'Expositions 17 988 731€ (0.08% de l'AN)
 +/- Value Positions Ouvertes 918 349€

Swaps et Dérivés de Crédit **-0.55**
 Valeurs d'Expositions 10 669 514€ (1.08% de l'AN)
 +/- Value Positions Ouvertes 12 152 318€

Benchmark Composite de la Poche Taux **4.36**

(FTSE MTS 3-5 YRS + Bloom. Barclays Euro Aggr. Corpo. + Bloom. Barcl. Global Aggr. GDP WH)

Sensibilité par Poche

Aggregate Monde 10% **1.39**
 Aggregate Crédit 10% **1.02**
 Govies Euro 26% **1.94**

Contribution à la sensibilité par durée de vie

Répartition par Durée de Vie	Valeur Boursière	Exposition	% dans la poche Taux	Sensibilité Globale
[0-1[	30 424 475	25 528 217	2.97%	0.02
[1-3[	73 288 501	100 151 206	7.16%	0.16
[3-5[	269 720 276	269 720 276	26.35%	0.84
[5-7[	57 172 292	57 172 292	5.59%	0.27
[7-10[	36 680 558	42 463 488	3.58%	0.26
[10+[	22 196 741	18 435 361	2.17%	0.11
[OPCVM]	534 110 462	534 110 462	52.18%	0.00
TOTAL	1 023 593 305	1 047 581 303	100.00%	1.65

Sensibilité Globale **1.08**

Sensibilité de la poche taux **1.80**

Attribution de Performance du 31/12/2021 au 30/12/2022

Classe	Indice associé	Poids moyen classe	Poids moyen bench.	Surpond. moy.	Perf. classe	Perf. indice associé	Contrib. perf. fonds	Contrib. perf. bench	Allocation	Sélection (interaction incluse)	Contrib. surperf.
ACTIONS AMERIQUE DU NORD	MSCI AC WORLD / North AM	5.91	5.19	0.72	-13.01	-14.25	-0.73	-0.67	-0.08	0.08	0.01
ACTIONS EUROPE	MSCI AC WORLD / Europ	2.11	1.59	0.52	-11.06	-9.49	-0.27	-0.13	-0.07	-0.03	-0.10
ACTIONS ASIE PACIFIC	MSCI AC WORLD / Asia Pacific	0.92	0.73	0.20	-10.42	-7.34	-0.11	-0.05	-0.01	-0.03	-0.04
OBLIGATIONS AGGREGATE MO	BARCAP GLOBAL AG GDP W. HE	7.68	10.00	-2.32	-16.15	-12.24	-1.21	-1.26	0.22	-0.32	-0.10
OBLIGATIONS TAUX ZONE EUR	EUROMTS 3-5 YEARS IG	16.05	26.00	-9.95	-9.18	-10.03	-1.56	-2.64	0.40	0.14	0.55
OBLIGATIONS CREDIT EURO MONETAIRE	BARCAP EURO AGGREGATE CO €STR CAPITALISE	10.30	10.00	0.30	-12.77	-13.65	-1.32	-1.41	0.02	0.10	0.12
	TOTAL	100.00	100.00	0.00			-4.69	-6.16	0.97	0.50	1.47

Incidence des frais de gestion :	-0.03
Performance nette des frais :	-4.66
Surperformance nette :	1.44

Contribution à la performance du portefeuille du 31/12/2021 au 30/12/2022

ACTIONS AMERIQUE DU NORD

Valeur	Valeur boursière fin de période	Poids moyen de l'actif	Gain sur la période	Contribution à la performance
ISHARES MSCI CANADA ETF USD AC	3 741 613.96	0.47	-301 386.05	-0.03
OSSIAM SHILLER BCLYCP@US SECTV	7 647 498.76	0.62	-651 358.78	-0.06
SOURCE MSCI USA UCITS ETF	42 762 957.51	4.82	-7 761 242.29	-0.64
		5.91		-0.73

ACTIONS EUROPE

Valeur	Valeur boursière fin de période	Poids moyen de l'actif	Gain sur la période	Contribution à la performance
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	9 877 350.00	0.65	58 546.49	0.02
Seeyond Actions Européennes	15 114 850.15	0.90	-435 131.84	-0.03
DNCA INVEST VALUE EUROPE IC	-	0.15	-537 105.00	-0.04
DNCA INVEST EUROPE GROWTH-FEUR	-	0.02	-707 417.50	-0.05
OSSIAM STOXX@ Eur600 EqWg NR E	-	0.38	-2 085 318.93	-0.17
		2.11		-0.27

ACTIONS ASIE PACIFIC

Valeur	Valeur boursière fin de période	Poids moyen de l'actif	Gain sur la période	Contribution à la performance
iShares Core MSCI Pac ex-Jpn E	-	0.16	-132 629.97	-0.01
OSSIAM BG ASA PFC EX JP PAB NR	3 168 992.00	0.12	-142 027.40	-0.01
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	6 419 550.00	0.64	-1 037 846.25	-0.08
		0.92		-0.11

OBLIGATIONS AGGREGATE MO

Valeur	Valeur boursière fin de période	Poids moyen de l'actif	Gain sur la période	Contribution à la performance
V/USD/EUR/20221116	-	0.01	2 232 127.74	0.20
FUTURE BTF JUIN-2022	-	-0.16	1 028 944.29	0.08
EURO SCHATZ 0622	-	-1.19	999 720.00	0.08
V/USD/EUR/20221216	-	0.00	698 023.98	0.06
XEUR FGBX BUX 0323	-3 110 520.00	-0.02	683 480.00	0.06

Tous les montants sont exprimés en EUR

EURO BOBL 0922	-	0.29	585 530.00	0.05
FUTURE SCHATZ DEC-22	-	-0.15	457 236.78	0.04
BOBL 0323	409 070.00	0.00	408 910.00	0.04
FUTURE BUND MARS-22	-	0.08	402 970.00	0.03
FUTURE EUROSTOXX 50 MARS-23	-6 850 850.00	-0.03	315 840.00	0.03
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-02-2	465 431.19	0.14	304 510.20	0.02
XEUR FBTP BTP 1222	-	-0.07	274 048.65	0.02
XEUR FBTP BTP 0922	-	-0.17	263 678.57	0.02
V USD EUR 16/06/22	-	0.00	224 395.08	0.02
FUTURE SHORT EUR-BTP MARS-23	-13 769 410.00	-0.08	219 020.00	0.02
FUTURE CBOT MARS-22	-	-0.08	184 224.78	0.01
iShares China CNY Bond ETF USD	9 334 457.72	0.42	193 396.25	0.01
V JPY EUR 19/04/22	-	0.00	123 007.09	0.01
FUTURE OAT FR GOV JUIN-22	-	-0.07	120 370.00	0.01
XEUR FGBX BUX 0922	-	0.04	86 415.07	0.01
CORP ANDINA 2.75% 06-01-23	1 329 060.98	0.11	93 851.02	0.01
V JPY EUR 16/06/22	-	0.00	77 453.54	0.01
V/JPY/EUR/20220916	-	0.00	71 316.47	0.01
EQUINOR ASA 2.45% 17-01-23	946 800.71	0.08	64 784.51	0.00
FV CBOT UST 5 1222	-	-0.02	53 710.57	0.00
MS 4.875% 01-11-22	-	0.03	56 203.31	0.00
XEUR FGBX BUX 0322	-	0.03	53 480.00	0.00
FUTURE US 10YR MARS-2022	-	-0.02	54 041.35	0.00
V USD EUR 16/08/22	-	0.00	39 748.60	0.00
V/CAD/EUR/20221216	-	0.00	47 616.12	0.00
TU CBOT UST 2 0622	-	-0.08	50 541.53	0.00
BRISTOL MYERS 2% 01-08-22	-	0.02	48 607.43	0.00
V/JPY/EUR/20221017	-	0.00	39 151.42	0.00
APPLE 2.85% 23-02-23	717 639.51	0.06	47 976.50	0.00
V/JPY/EUR/20221116	-	0.00	33 619.97	0.00
LIFFE LG GILT 0323	-562 975.49	-0.01	34 094.92	0.00
XEUR FOAT EUR 0922	-	0.00	35 982.78	0.00
FV CBOT UST 5 0622	-	-0.03	34 884.83	0.00
FUTURE LG GILT MARS-2022	-	0.00	30 709.81	0.00
V/CAD/EUR/20221116	-	0.00	21 533.32	0.00
V/CAD/EUR/20221017	-	0.00	21 428.43	0.00
CME EUR/USD 0912	-	-0.01	22 126.03	0.00
GOOGLE 3.375% 25-02-24	710 863.48	0.06	26 375.62	0.00
US TBOND 30 1222	-	-0.01	20 950.83	0.00
MSE CANADA 10 0622	-	-0.01	22 950.58	0.00
MSE CANADA 10 0922	-	-0.03	23 870.42	0.00
FUTURE SCHATZ MARS-22	-	-0.14	22 950.00	0.00
V/USD/EUR/20230117	15 352.66	0.00	15 352.66	0.00
DEVE BAN 2.875% 19-09-24 EMTN	2 283 195.06	0.20	30 032.60	0.00
MSE CANADA 10 0323	-762 732.96	-0.01	14 812.77	0.00
CISCO 3.625% 04-03-24	710 629.77	0.06	19 891.84	0.00
FUTURE EUR/USD MARS-22	-	0.00	12 895.96	0.00
FANNIE MAE 2.625% 06/09/24	917 041.46	0.08	15 393.14	0.00
V/CAD/EUR/20220916	-	0.00	8 816.42	0.00
CBO CBOT USTB 3 0912	-	-0.01	10 765.41	0.00
V CAD EUR 17/01/22	-	0.00	9 478.55	0.00
CME EUR/USD 1222	-	0.01	7 269.58	0.00
V JPY EUR 19/07/22	-	0.00	7 424.56	0.00
FUTURE EUR/USD JUIN-22	-	-0.01	6 736.02	0.00
XEUR FOAT EUR 0322	-	-0.01	7 040.00	0.00
AMAZON 3.8% 05-12-24	462 768.27	0.04	8 181.93	0.00
V CAD EUR 16/02/22	-	0.00	5 465.26	0.00
WELLS FARGO 3.45% 13-02-23	-	0.00	4 289.80	0.00
V/JPY/EUR/20221216	-	0.00	3 615.11	0.00

Tous les montants sont exprimés en EUR

V JPY EUR 16/02/22	-	0.00	3 794.30	0.00
ABBVIE 3.6% 14-05-25	693 624.17	0.06	6 493.47	0.00
FFXL000002F9	251 909.11	0.00	2 834.39	0.00
V/EUR/GBP/20221216	-	0.00	2 747.43	0.00
DEUTSCHE BOERSE 1.5% 04-04-32	-	0.00	2 265.65	0.00
UNIT ST 0.125 07-30	-	0.03	365.97	0.00
BK AMER FLR 01-22	-	0.00	1 579.23	0.00
V CAD EUR 16/08/22	-	0.00	1 114.60	0.00
XEUR FOAT EUR 1222	-	0.01	570.00	0.00
V CAD EUR 16/06/22	-	0.00	136.37	0.00
V GBP EUR 16/02/22	-	0.00	918.56	0.00
V JPY EUR 16/08/22	-	0.00	368.36	0.00
V GBP EUR 16/03/22	-	0.00	472.23	0.00
V/CAD/EUR/20230116	348.98	0.00	348.98	0.00
US TBOND 30 0323	-234 891.08	0.00	131.76	0.00
A GBP EUR 19/04/22	-	0.00	268.30	0.00
JAP GOVT 10 1222	-	0.07	-211.43	0.00
A USD EUR 18/07/22	-	0.00	0.00	0.00
A USD EUR 16/05/22	-	0.00	363.66	0.00
V GBP EUR 19/04/22	-	0.00	0.00	0.00
V/EUR/CAD/20221017	-	0.00	0.00	0.00
A GBP EUR 18/07/22	-	0.00	0.00	0.00
A GBP EUR 16/02/22	-	0.00	0.00	0.00
A CAD EUR 16/02/22	-	0.00	0.00	0.00
A USD EUR 19/04/22	-	0.00	0.00	0.00
V/EUR/JPY/20221116	-	0.00	0.00	0.00
V GBP EUR 16/06/22	-	0.00	0.00	0.00
A JPY EUR 16/03/22	-	0.00	0.00	0.00
A CAD EUR 19/04/22	-	0.00	0.00	0.00
V/GBP/EUR/20220916	-	0.00	0.00	0.00
V GBP EUR 16/08/22	-	0.00	-34.97	0.00
A USD EUR 16/06/22	-	0.00	0.00	0.00
V/GBP/EUR/20221017	-	0.00	0.00	0.00
V GBP EUR 16/05/22	-	0.00	0.00	0.00
A USD EUR 16/03/22	-	0.00	0.00	0.00
V/EUR/USD/20221116	-	0.00	0.00	0.00
V/EUR/USD/20221017	-	0.00	0.00	0.00
V/EUR/GBP/20221017	-	0.00	-727.04	0.00
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	202 078.88	0.02	-906.16	0.00
V GBP EUR 17/01/22	-	0.00	-1 043.86	0.00
JAP GOVT 10 0322	-	0.04	-1 615.82	0.00
CBOT USUL 30A 0323	1 887 737.17	0.02	768.63	0.00
V/EUR/GBP/20221116	-	0.00	-1 022.50	0.00
V GBP EUR 18/07/22	-	0.00	-1 724.10	0.00
JAP GOVT 10 0922	-	0.07	-2 156.35	0.00
KERING 0.25% 13-05-23 EMTN	198 964.44	0.02	-2 207.37	0.00
BARCLAYS 5.262% 29-01-34 EMTN	297 431.73	0.00	-2 568.27	0.00
MSE CANADA 10 1222	-	-0.02	-3 064.81	0.00
FUTURE CBOT DEC-22	-	0.00	-4 269.17	0.00
UNIT PA 3.4 03-29	-	0.01	-5 367.27	0.00
ESSELUNGA SPA 0.875% 25-10-23	-	0.01	-5 207.34	0.00
BANK OF 4.3 PERP	-	0.00	-5 074.59	0.00
TU CBOT UST 2 0922	-	0.00	-5 145.54	0.00
V JPY EUR 16/03/22	-	0.00	-6 436.51	0.00
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	-	0.00	-6 158.11	0.00
FRED MA 2.375 01-22	-	0.00	-6 647.68	0.00
FV CBOT UST 5 0922	-	-0.02	-6 062.27	0.00
AIR LIQ FIN 1.0% 02-04-25 EMTN	95 986.21	0.01	-7 184.74	0.00
GSK CAPITAL BV 3.0% 28-11-27	392 280.05	0.00	-7 427.95	0.00

Tous les montants sont exprimés en EUR

PEPSI 0.25% 06-05-24	193 176.03	0.02	-8 491.37	0.00
SCHN EL 3.25 11-27	1 291 096.42	0.02	-8 136.58	0.00
LEGRAND 0.75% 06-07-24	194 169.40	0.02	-9 310.11	0.00
HSBC 4.762% 29-03-33	-	0.01	-9 185.34	0.00
LGATE 0.5% 06-03-26	92 167.59	0.01	-9 636.37	0.00
V/EUR/GBP/20230116	-9 119.86	0.00	-9 119.86	0.00
SUEZ SA 2.875% PERP	298 780.68	0.03	-11 510.64	0.00
PROC AN 0.5 10-24	191 074.82	0.02	-11 890.74	0.00
ORACLE 2.3% 25-03-28	81 886.10	0.01	-12 395.86	0.00
TU CBOT UST 2 0323	-1 921 556.58	-0.03	-12 132.51	0.00
JPM CHASE 4.125% 15-12-26	459 067.95	0.04	-12 138.72	0.00
PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	87 032.78	0.01	-13 780.37	0.00
APPLE 3.35% 09-02-27	427 675.04	0.04	-12 514.21	0.00
PERNOD RICARD 1.125% 07-04-25	191 663.89	0.02	-14 536.16	0.00
XEUR FBTP BTP 0323	108 920.00	0.00	-13 510.00	0.00
CBOT USUL 30A 0922	-	0.01	-16 254.43	0.00
COMP DE 0.625 03-24	389 242.30	0.03	-16 990.85	0.00
ALIBABA GROUP 2.125% 09-02-31	150 846.17	0.01	-16 733.52	0.00
V/EUR/USD/20220916	-	0.00	-18 830.29	0.00
FUTURE LIFFE LG GILT JUIN-22	-	0.01	-20 363.13	0.00
V CAD EUR 16/05/22	-	0.00	-19 936.02	0.00
CAIXABANK 1.625% 13-04-26 EMTN	379 003.95	0.02	-20 623.96	0.00
CARREFOUR 1.875% 30-10-26 EMTN	374 593.42	0.03	-20 845.27	0.00
CA LA 0.5% 08-03-24	570 818.72	0.05	-22 711.86	0.00
V JPY EUR 16/05/22	-	0.00	-21 914.73	0.00
CAIXABANK 3.5% 06-04-28	-	0.01	-23 071.51	0.00
V CAD EUR 19/04/22	-	0.00	-24 039.76	0.00
CBOT USUL 30A 1222	-	0.03	-23 138.58	0.00
SG 4.25% 06-12-30 EMTN	674 241.15	0.00	-22 440.85	0.00
JAP GOVT 10 0622	-	0.07	-26 043.64	0.00
ISRA GO 2.75 07-30	346 127.27	0.03	-22 949.30	0.00
ENI 1.0% 11-10-34 EMTN	-	0.00	-26 336.77	0.00
AMERICA MOVIL 0.75% 26-06-27	176 264.49	0.02	-25 496.11	0.00
US TBOND 30 0322	-	0.01	-27 401.54	0.00
V CAD EUR 18/07/22	-	0.00	-25 240.14	0.00
CAN IMP BK 0.375% 03-05-24	577 851.62	0.05	-27 078.16	0.00
V CAD EUR 16/03/22	-	0.00	-27 990.57	0.00
EDP FIN 1.875% 13-10-25 EMTN	286 928.05	0.03	-28 497.42	0.00
iShares JP Morgan \$ EM Bond EU	65 980.80	0.01	-28 474.42	0.00
XEUR FOAT EUR 0323	381 900.00	0.00	-27 060.00	0.00
INTL BK 0.01 04-28	169 847.70	0.02	-30 332.05	0.00
IBERDROLA INTL BV 1.45% PERP	-	0.01	-32 405.23	0.00
ENI 2.625% PERP	186 686.63	0.02	-32 205.40	0.00
AUST 10Y BOND 0323	735 068.78	0.00	-29 848.39	0.00
V JPY EUR 17/01/22	-	0.00	-35 181.90	0.00
LEASYS 0.0% 22-07-24	564 684.00	0.05	-34 536.00	0.00
V/JPY/EUR/20230116	-31 799.97	0.00	-31 799.97	0.00
MIZU FI 2.096 04-32	-	0.00	-35 425.11	0.00
AMAZON 1.65% 12-05-28	485 560.08	0.04	-33 547.56	0.00
SOCIETE GENERALE	175 719.26	0.02	-39 482.22	0.00
SCHL FI 0.25 10-27	257 172.16	0.02	-40 628.06	0.00
FADE 6.25% 17-03-25 EMTN	557 012.53	0.05	-40 570.62	0.00
CNP ASSURANCES 2.75% 05-02-29	182 650.47	0.02	-41 239.06	0.00
ORANGE 1.375% PERP EMTN	79 159.74	0.01	-47 267.96	0.00
LIFFE LG GILT 0922	-	0.03	-52 165.67	0.00
JAP GOVT 10 0323	3 098 887.01	0.02	-49 851.48	0.00
INDO GO 1.85 03-31	537 719.37	0.05	-53 714.60	0.00
BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	542 248.27	0.04	-57 451.65	0.00
FUTURE US 10YR JUIN-2022	-	0.00	-58 095.20	0.00

Tous les montants sont exprimés en EUR

MUTU AS 0.625 06-27	331 579.07	0.03	-59 762.85	0.00
US 10YR NOTE 0323	4 734 935.00	0.05	-55 542.00	0.00
I 1.875% 31-03-28 EMTN	269 590.60	0.03	-63 728.37	-0.01
ILLI TO 0.625 12-27	438 014.04	0.04	-66 083.56	-0.01
ITAL BU 2.05 08-27	467 990.84	0.04	-67 462.86	-0.01
INTE 0.625% 24-02-26 EMTN	-	0.02	-71 097.42	-0.01
VERI CO 1.3 05-33	-	0.01	-73 415.46	-0.01
UNIT ST 0.25 07-29	1 000 329.52	0.08	-66 036.89	-0.01
LEGRAND 0.375% 06-10-31	151 616.66	0.02	-79 481.83	-0.01
SCOR 1.375% 17-09-51	211 673.34	0.02	-80 813.30	-0.01
TOYO MO 0.125 11-27	424 289.18	0.04	-84 583.57	-0.01
V USD EUR 18/01/22	-	0.00	-91 031.73	-0.01
iShares US Mortg Backed Secs E	764 469.43	0.09	-84 685.87	-0.01
QUEBEC MONTREAL 0.0% 15-10-29	398 880.00	0.04	-89 440.00	-0.01
EUSTREAM AS 1.625% 25-06-27	-	0.01	-100 345.15	-0.01
CNP ASSURANCES	480 066.82	0.04	-99 342.17	-0.01
CBOT USUL 30A 0322	-	0.02	-109 840.53	-0.01
UNIT KING GIL 1.5% 22-07-47	139 226.26	0.02	-114 416.22	-0.01
BPCE 0.5% 15-09-27 EMTN	434 046.03	0.06	-117 517.67	-0.01
SPAI GO 1.4 04-28	738 055.12	0.07	-123 542.69	-0.01
FRAN GO 2.0 05-48	196 257.50	0.02	-123 228.70	-0.01
BNP PARIBAS	350 986.16	0.03	-127 983.57	-0.01
ITALIE 3.25% 01-09-46	240 724.04	0.03	-132 911.94	-0.01
ITAL BU 1.65 12-30	410 037.28	0.04	-136 894.89	-0.01
SPAI GOVE BON 2.9% 31-10-46	258 179.14	0.03	-139 754.83	-0.01
ALLEM 0.5% 15-04-30 IND	-	0.14	-136 903.08	-0.01
FLEMISH COM 1.5% 12-07-38 EMTN	302 870.96	0.03	-143 356.44	-0.01
BELGIUM 4% 28-03-32	547 148.08	0.05	-145 989.80	-0.01
UNIT STAT OF 3.5% 15-02-39	716 021.47	0.07	-150 363.16	-0.01
PROV DE LONT 4.6% 02-06-39	717 629.72	0.07	-161 134.28	-0.01
SPAI GO 1.45 10-27	1 855 007.12	0.10	-169 279.26	-0.01
JAPAN 1.5% 20-06-32	1 553 137.57	0.14	-174 405.63	-0.01
CBO CBOT UST 10 0912	-	0.06	-180 260.01	-0.01
UNIT STAT TREA BIL ZCP 07-09-2	1 817 410.10	0.04	-165 393.98	-0.01
CBOT USUL 30A 0622	-	0.02	-185 961.60	-0.01
DAIM TR 1.625 04-27	2 108 988.46	0.14	-181 418.53	-0.01
XEUR FBTP BTP 0322	-	-0.08	-203 485.45	-0.02
UNIT STAT TRE 2.25% 15-02-27	5 719 149.89	0.48	-184 390.46	-0.02
US TBOND 30 0622	-	0.02	-216 115.92	-0.02
ITAL BU 2.65 12-27	5 955 586.96	0.04	-200 392.52	-0.02
CBOT UST 10A 1212	-	0.09	-211 123.58	-0.02
IRELAND 5.4% 13-03-25	1 065 933.00	0.29	-228 851.66	-0.02
BUND 10A 0323	-56 770.00	0.00	-211 440.00	-0.02
FGBL BUND 10A 0922	-	0.48	-254 504.41	-0.02
KBC GROUPE 1.5% 29-03-26 EMTN	4 959 928.82	0.33	-237 002.36	-0.02
FUTURE SCHATZ SEPT-22	-	-1.14	-229 008.23	-0.02
FRAN GOVE BON 1.0% 25-05-27	9 777 915.00	0.23	-251 724.24	-0.02
V USD EUR 16/02/22	-	0.00	-286 101.75	-0.02
EURO BOBL 1222	-	-0.08	-278 586.92	-0.02
FRAN GO 3.5 04-26	-	0.20	-324 812.67	-0.03
SPAI GO 1.9 10-52	1 536 655.89	0.01	-295 396.37	-0.03
KERING 1.875% 05-05-30 EMTN	4 162 443.29	0.28	-331 792.78	-0.03
FUTURE EURO BUXL DEC-2022	-	0.03	-305 504.33	-0.03
CA 1.875% 22-04-27	5 255 909.15	0.33	-336 025.01	-0.03
EURO BOBL 0322	-	0.09	-376 590.00	-0.03
EUREX EUROSTX 0912	-	-0.04	-413 562.83	-0.03
LIFFE LG GILT 1222	-	-0.01	-400 676.65	-0.04
NOVO NO 1.125 09-27	4 345 415.01	0.30	-445 703.03	-0.04
BELG GOVE BON 1.0% 22-06-26	6 641 480.14	0.43	-487 262.17	-0.04

Tous les montants sont exprimés en EUR

XEUR FGBX BUX 0622	-	0.04	-510 480.00	-0.04
V USD EUR 19/04/22	-	0.00	-534 865.24	-0.04
FUTURE SCHATZ MARS-23	40 375 860.00	0.22	-511 990.00	-0.04
FUTURE EUROSTOXX 50 DEC-22	-	-0.17	-490 900.00	-0.05
V/USD/EUR/20221017	-	0.00	-564 844.85	-0.05
FGBL BUND 10A 1222	-	0.25	-631 505.31	-0.05
V USD EUR 16/03/22	-	0.00	-843 012.09	-0.07
V/USD/EUR/20220916	-	-0.01	-823 414.04	-0.07
V USD EUR 18/07/22	-	0.00	-821 115.33	-0.07
FRAN GO 0.0 02-27	12 488 000.00	0.56	-826 280.00	-0.07
FUTURE BTF SEPT-2022	-	-0.19	-949 097.95	-0.08
OSTRUM GLOBAL EMERGING BDS SI	3 392 800.00	0.34	-1 050 150.00	-0.08
FUTURE BTP DEC-2022	-	-0.31	-1 001 618.89	-0.09
EURO BOBL 0622	-	0.37	-1 226 460.00	-0.10
V USD EUR 16/05/22	-	0.00	-1 212 145.38	-0.10
EUREX EUROBNB 0612	-	0.31	-1 555 141.89	-0.12

6.08

-1.21

OBLIGATIONS TAUX ZONE EUR

Valeur	Valeur boursière fin de période	Poids moyen de l'actif	Gain sur la période	Contribution à la performance
KFW 0.0% 30-09-26 EMTN	-	0.03	67 662.00	0.01
BUND 0.0 03-24	-	0.01	18 290.99	0.00
ITALIE 2.5% 01-12-24	-	0.05	8 568.61	0.00
BUND 2.2 12-24	-	0.01	4 704.65	0.00
BUND ZCP 10-26	-	0.03	668.04	0.00
NE PROPERTY BV 2.0% 20-01-30	-	0.00	-3 546.15	0.00
SPAIN 4.65% 30-07-25	-	0.01	-6 528.76	0.00
GERMANY 2% 15-08-23	-	0.01	-9 168.91	0.00
BUND DEUT 0.25% 15-02-27	2 652 943.44	0.27	-16 023.90	0.00
BPIFRANCE 3.0% 10-09-26 EMTN	3 982 345.75	0.05	-13 094.25	0.00
PORT OBRI DO 2.875% 15-10-25	-	0.02	-27 120.21	0.00
PORT OB 0.7 10-27	2 707 912.60	0.06	-32 974.52	0.00
BUND DE 0.0 08-30	-	0.01	-37 709.10	0.00
EUROPEAN UNION 0.0% 06-07-26	2 702 910.00	0.07	-39 270.00	0.00
BUNDSOBLIGATION 0.0% 16-04-27	-	0.11	-50 711.00	0.00
BELG GO 0.35 06-32	-	0.01	-59 566.70	0.00
CADES 2.875% 25-05-27 EMTN	4 351 141.32	0.05	-85 147.83	-0.01
HELL RE 0.0 02-26	-	0.04	-103 384.70	-0.01
INST DE 0.0 04-25	-	0.07	-121 020.00	-0.01
ITAL BU 1.45 11-24	-	0.12	-129 971.43	-0.01
ALLEM 0.1% 15-04-26 IND	-	0.73	-114 748.75	-0.01
BUND DE 0.0 02-32	-	0.02	-149 332.25	-0.01
KRED FU 1.375 06-32	-	0.02	-155 346.73	-0.01
BELGIQUE 0.8% 22-06-25	2 024 009.70	0.18	-174 416.64	-0.01
ROYA DES PAYS 0.25% 15-07-25	-	0.16	-188 126.76	-0.02
EURO FI 0.875 09-28	-	0.05	-188 446.77	-0.02
FRAN GO 0.0 05-32	-	0.02	-194 677.56	-0.02
SPAI GO 0.8 07-27	2 533 813.59	0.14	-186 070.74	-0.02
BUND DE 1.0 05-38	2 400 126.99	0.03	-177 574.52	-0.02
AUST GOVE BON 1.2% 20-10-25	2 167 052.05	0.19	-209 368.98	-0.02
ALLEMAGNE 0.5% 15/02/25	-	0.31	-236 269.39	-0.02
BUND DE 0.0 08-26	3 840 522.00	0.20	-225 456.00	-0.02
ITAL BU 0.85 01-27	2 965 315.43	0.23	-282 509.37	-0.02
FRAN GO 0.0 03-25	-	0.30	-307 094.06	-0.02
PORT OB 1.0 04-52	1 306 105.01	0.01	-287 744.50	-0.03
BUNDSOBLIGATION 0.0% 11-04-25	-	0.41	-333 687.67	-0.03
ROYAUME D ESPAGNE 2.15% 31/10/	-	0.23	-328 017.21	-0.03

Tous les montants sont exprimés en EUR

AUST GOVE BON 0.75% 20-10-26	1 862 557.81	0.18	-371 857.72	-0.03
ITAL BU 0.0 08-26	3 511 480.00	0.29	-406 806.43	-0.03
PORT OBRI DO 2.875% 21-07-26	-	0.28	-465 866.85	-0.04
FRAN GO 0.0 02-26	5 498 280.00	0.39	-513 700.00	-0.04
SPAI GO 0.0 01-26	-	0.27	-555 597.58	-0.04
EUROPEAN UNION 0.0% 04-03-26	5 006 166.30	0.44	-566 019.00	-0.05
GERMANY 0.5% 15-02-26	8 260 095.03	0.71	-566 564.99	-0.05
H2O EUROAGGREGATE SI B	-	0.63	-632 295.27	-0.05
ITAL BU 0.35 02-25	3 220 635.00	0.66	-655 399.42	-0.05
SPAI GO 0.0 01-27	9 699 030.00	0.37	-673 750.00	-0.06
BUNDSOBLIGATION 1.3% 15-10-27	17 034 137.77	0.35	-668 790.97	-0.06
FRAN GOVE BON 0.5% 25-05-25	-	0.70	-764 354.41	-0.06
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-10-25	-	0.72	-834 385.10	-0.07
ITAL BU 1.1 04-27	9 980 673.56	0.47	-854 781.38	-0.07
ITAL BU 2.1 07-26	9 847 591.91	0.88	-1 134 835.52	-0.09
FRAN GOVE BON 1.0% 25-11-25	14 919 108.24	1.52	-1 645 991.25	-0.13
SPAI GOVE BON 1.95% 30-04-26	15 477 610.74	1.39	-1 730 114.19	-0.14
ITAL BU 0.5 02-26	17 636 283.23	1.58	-1 860 420.95	-0.15

16.05

-1.56

OBLIGATIONS CREDIT EURO

Valeur	Valeur boursière fin de période	Poids moyen de l'actif	Gain sur la période	Contribution à la performance
ITRAXX EUR SUB FINANCIAL S36 V	-	0.00	118 861.84	0.01
ITRAXX EUROPE S36 V1 4Y_201226	-	0.00	50 614.52	0.00
ITRAXX SUB S37 V1 5Y_200627	-	0.00	43 379.46	0.00
COOP RA 4.625 01-28	917 567.63	0.01	19 835.63	0.00
BOUYGUES 4.625% 07-06-32	512 231.30	0.01	16 191.30	0.00
HSBC 6.364% 16-11-32	715 450.17	0.01	15 450.17	0.00
HANN RU 5.875 08-43	612 882.00	0.01	14 400.00	0.00
MITS UF 2.264 06-25	-	0.01	11 775.47	0.00
DIGI EURO FIN 2.625% 15-04-24	989 276.71	0.02	9 256.16	0.00
SKAN EN 4.0 11-26	504 188.33	0.01	5 708.33	0.00
LINDE 1.625% 31-03-35	-	0.00	6 315.66	0.00
BOOKING 4.5% 15-11-31	304 787.38	0.00	5 420.38	0.00
VATTENFALL AB 3.75% 18-10-26	605 064.00	0.01	5 172.00	0.00
ORSTED 5.25% 08-12-22	204 300.88	0.00	4 300.88	0.00
ITRX EUR XOY 5Y S37	-	0.00	4 116.40	0.00
LEASYS 4.375% 07-12-24	702 524.79	0.00	3 483.79	0.00
TELI CO 4.625 12-82	497 250.62	0.01	3 080.62	0.00
KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	302 536.48	0.00	3 238.48	0.00
TALA FI 8.367 06-22	-	0.06	1 371.03	0.00
CLOV PL 6.625 09-22	-	0.09	1 166.51	0.00
ITRAXX EUR XOVER S37 V1 5Y_200	-	0.00	1 426.61	0.00
BK IRELAND 6.75% 01-03-33 EMTN	299 862.90	0.00	717.90	0.00
MUNICH RE 6.25% 26-05-22 EMTN	-	0.05	585.00	0.00
CELL FI 2.25 04-26	-	0.00	509.57	0.00
EDP FIN 3.875% 11-03-30 EMTN	99 411.32	0.00	-264.68	0.00
HENK AG 2.625 09-27	-	0.01	-795.00	0.00
HOWO WO 0.0 11-24	-	0.00	-522.00	0.00
BOOKING 0.1% 08-03-25	-	0.00	-1 179.12	0.00
SCHN EL 3.5 11-32	396 112.16	0.01	-1 203.84	0.00
NOVO NO 1.375 03-30	-	0.00	-1 224.28	0.00
TALANX AG 1.75% 01-12-42	-	0.00	-1 447.12	0.00
TRAT FI 4.125 11-25	397 861.81	0.00	-1 274.19	0.00
WELL FA 1.338 05-25	-	0.00	-1 598.17	0.00
LGATE 0.3% 10-11-29 EMTN	-	0.00	-1 791.15	0.00
DE VOLK 0.25 06-26	-	0.00	-3 248.33	0.00

Tous les montants sont exprimés en EUR

ORANGE 0.0% 29-06-26 EMTN	-	0.00	-3 634.43	0.00
GALP ENERGIA 1.0% 15-02-23	1 308 310.03	0.11	-4 637.61	0.00
COCA CO 2.75 09-25	294 106.07	0.01	-4 237.93	0.00
BQ POSTALE 0.5% 17-06-26 EMTN	-	0.01	-4 995.34	0.00
UBS GROUP AG 0.25% 05-11-28	-	0.00	-5 630.33	0.00
ITRX EUR 5Y S37 V1_200627	-	0.00	-5 835.60	0.00
MUTU AS 2.125 06-52	-	0.00	-6 297.97	0.00
COMP DE 1.625 08-25	-	0.01	-5 923.84	0.00
BK AMERICA 0.694% 22-03-31	-	0.00	-6 567.95	0.00
HANN RU 1.375 06-42	-	0.00	-6 575.36	0.00
AMER ME 0.75 03-25	-	0.02	-7 004.43	0.00
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	4 782 275.51	0.04	-5 628.49	0.00
ADIDAS AG 3.125% 21-11-29	390 787.62	0.00	-6 300.38	0.00
SIEM FI 2.5 09-27	-	0.00	-6 587.67	0.00
METR LI 3.75 12-30	590 807.10	0.00	-6 342.90	0.00
NISSAN MOTOR 1.94% 15-09-23	297 631.19	0.03	-7 515.95	0.00
GROU DE 1.85 04-42	-	0.00	-7 937.21	0.00
FCA BAN 0.125 11-23	-	0.02	-7 712.09	0.00
DNB BANK A 3.125% 21-09-27	591 528.99	0.02	-7 337.01	0.00
VEOL EN 1.94 01-30	-	0.00	-8 257.40	0.00
AEDIFICA NV 0.75% 09-09-31	-	0.00	-8 466.72	0.00
SOCI DE 1.875 01-29	-	0.02	-8 875.45	0.00
IBER IN 1.875 PERP	1 207 456.93	0.10	-10 009.65	0.00
METR LI 1.75 05-25	-	0.00	-9 322.86	0.00
ABERTIS INFRA 0.625% 15-07-25	-	0.01	-11 114.52	0.00
BERTELSMANN 3.5% 29-05-29	487 086.30	0.00	-10 593.70	0.00
BECT DI 0.034 08-25	-	0.01	-12 140.72	0.00
JOHN DEERE BANK 2.5% 14-09-26	-	0.01	-11 293.42	0.00
GEN MILLS 0.125% 15-11-25	-	0.01	-12 734.09	0.00
IBER FI 3.375 11-32	386 601.48	0.00	-11 494.52	0.00
DAIM CA 3.0 02-27	686 644.77	0.01	-11 654.23	0.00
PPG IND 1.875 06-25	386 364.00	0.02	-12 679.79	0.00
CONTINENTAL 3.625% 30-11-27	487 759.73	0.00	-12 240.27	0.00
AIR LIQ FIN 2.875% 16-09-32	381 924.22	0.01	-14 419.78	0.00
VODA IN 3.25 03-29	484 566.58	0.00	-14 148.42	0.00
MEDT GL 3.0 10-28	584 627.51	0.01	-14 700.49	0.00
CTP NV 0.875% 20-01-26 EMTN	-	0.01	-17 830.18	0.00
RENA CR 0.5 09-23	985 502.05	0.08	-18 823.70	0.00
VOLK INTL FIN 5.125% PERP	1 016 938.08	0.09	-19 940.41	0.00
FCE 1.615% 11-05-23 EMTN	1 501 874.18	0.13	-20 256.37	0.00
MORG ST 2.103 05-26	580 087.35	0.03	-20 032.65	0.00
BANCO NTANDER 0.1% 26-01-25	579 099.62	0.05	-20 768.33	0.00
ELO GROUP 4.875% 08-12-28 EMTN	377 043.34	0.00	-19 057.66	0.00
HARL DA 0.9 11-24	-	0.02	-23 474.24	0.00
CA 2.0% 25-03-29 EMTN	-	0.01	-24 271.37	0.00
VANT TO 0.0 03-25	765 048.00	0.06	-27 096.00	0.00
INVESTOR AB 2.75% 10-06-32	373 481.81	0.02	-24 346.19	0.00
TELS CO 1.375 03-29	-	0.01	-28 086.14	0.00
CELL FI 0.75 11-26	-	0.01	-27 503.46	0.00
A2A EX AEM 1.0% 02-11-33 EMTN	-	0.01	-28 721.75	0.00
SVEN KU 3.125 09-28	669 494.67	0.02	-25 542.33	0.00
ITRAXX EUR XOVER S38	-5 732.16	0.00	-24 567.53	0.00
CAIXABANK SA 2.75% 14-07-28	1 193 991.45	0.10	-28 314.41	0.00
SNAM 0.75% 17-06-30 EMTN	-	0.01	-29 684.22	0.00
EATO CA 0.128 03-26	-	0.01	-29 290.43	0.00
VIEN IN 4.875 06-42	-	0.00	-28 029.86	0.00
MPT OPE 0.993 10-26	-	0.01	-31 444.77	0.00
ABN AMRO BK 1.0% 02-06-33	-	0.01	-32 232.52	0.00
HITA CA 0.25 02-25	368 432.11	0.03	-30 243.61	0.00

Tous les montants sont exprimés en EUR

NT CONS FIN 0.5% 14-01-27 EMTN	-	0.01	-32 054.89	0.00
FCA BAN 0.0 04-24	666 540.00	0.06	-31 899.00	0.00
COMP DE 2.625 08-32	266 118.70	0.01	-30 977.30	0.00
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	-	0.01	-34 180.77	0.00
ELECTROLUX AB 2.5% 18-05-30	265 712.84	0.02	-32 417.77	0.00
ILIAD 0.75% 11-02-24	-	0.01	-35 446.34	0.00
COMP DE 2.125 06-28	463 388.56	0.02	-34 461.44	0.00
BNP PAR 1.5% 17-11-25 EMTN	-	0.02	-37 197.64	0.00
LA POSTE 2.625% 14-09-28 EMTN	-	0.01	-34 290.68	0.00
WPP FIN 1.375 03-25	-	0.05	-38 800.68	0.00
VERI CO 0.875 04-27	-	0.02	-39 053.29	0.00
BNP PAR 2.75% 25-07-28 EMTN	657 099.88	0.04	-38 030.64	0.00
BAYER LAND BK 1.0% 23-09-31	-	0.01	-41 102.45	0.00
MOND FIN 1.5% 15-04-24 EMTN	984 643.84	0.08	-40 001.09	0.00
EEW ENE 0.361 06-26	258 974.98	0.02	-40 421.97	0.00
CAST HE 2.0 03-25	-	0.02	-39 832.08	0.00
THAM WA 0.875 01-28	257 775.86	0.02	-42 005.08	0.00
BOUYGUES 2.25% 29-06-29	456 805.82	0.02	-40 753.67	0.00
NATL GR 1.054 01-31	-	0.01	-46 163.34	0.00
BANC SA 2.5 03-25	-	0.08	-49 176.85	0.00
LEG IMM 0.375 01-26	351 858.03	0.03	-45 961.52	0.00
HIGH HO 0.934 12-31	-	0.01	-46 919.01	0.00
NASDAQ 1.75% 28-03-29	-	0.01	-48 996.43	0.00
AUST NE 1.125 11-29	556 405.23	0.05	-47 880.50	0.00
AMER HO 0.3 07-28	-	0.01	-51 125.11	0.00
AQUA AND 4.25% 02-10-43 EMTN	410 059.67	0.15	-49 695.82	0.00
AMERICAN TOWER 0.4% 15-02-27	343 097.97	0.03	-50 868.39	0.00
ITRAXX EUR XOVER S38 V1 5Y_201	-11 464.32	0.00	-45 661.71	0.00
TRAS EL 2.375 PERP	344 284.88	0.03	-54 138.79	0.00
HOLD D 0.125 09-25	441 069.79	0.04	-53 411.72	0.00
BARCLAYS PLC FL.R 22-	345 478.28	0.03	-54 601.72	0.00
ENI 3.375% PERP	251 856.70	0.02	-55 524.74	0.00
ALLIANZ SE 4.75% PERP EMTN	1 506 283.77	0.13	-55 635.20	0.00
BANK OF 2.75 06-27	1 344 710.93	0.07	-55 289.07	0.00
LOGI FI 0.625 11-25	342 058.52	0.03	-55 275.16	0.00
HIGH HO 0.318 12-26	437 985.34	0.04	-59 759.36	0.00
IBM INT 1.75 01-31	-	0.01	-62 421.56	0.00
VERI CO 1.875 10-29	-	0.02	-62 294.91	0.00
SG 2.625% 27-02-25 EMTN	897 351.16	0.08	-61 858.73	0.00
PLAS OM 1.25 06-24	950 014.11	0.08	-59 804.25	0.00
FRESENIUS SE 4.25% 28-05-26	6 321 958.57	0.06	-55 065.43	0.00
DIGI EU 1.125 04-28	-	0.02	-66 003.62	-0.01
EMIR TE 0.375 05-28	338 156.88	0.03	-63 328.11	-0.01
ALSTOM 0.25% 14-10-26 EMTN	-	0.05	-66 748.83	-0.01
BANC DE 1.75 05-24	1 460 518.77	0.12	-66 551.91	-0.01
SECURITAS AB 0.25% 22-02-28	-	0.02	-72 839.65	-0.01
ORAN 5.0% PERP EMTN	610 709.26	0.05	-72 226.19	-0.01
CARREFOUR 4.125% 12-10-28 EMTN	5 146 349.22	0.05	-65 808.16	-0.01
CMZB FRANCFORT 0.75% 24-03-26	736 331.18	0.06	-74 408.44	-0.01
DANONE 1.0% PERP	420 706.78	0.04	-75 338.70	-0.01
COOP RA 0.375 12-27	519 004.77	0.05	-77 280.16	-0.01
TAKE PH 0.75 07-27	-	0.06	-82 029.07	-0.01
FRES FI 0.0 10-25	713 976.00	0.06	-77 104.00	-0.01
BOST SC 0.625 12-27	515 823.95	0.05	-80 062.27	-0.01
STORA ENSO OYJ	310 279.78	0.03	-81 510.85	-0.01
IMERYS 1.0% 15-07-31	-	0.01	-83 729.58	-0.01
TORO DO 0.5 01-27	-	0.03	-83 460.96	-0.01
MERCIALYS 4.625% 07-07-27	457 100.68	0.03	-82 496.43	-0.01
STAN CH 0.9 07-27	622 246.11	0.05	-88 140.26	-0.01

Tous les montants sont exprimés en EUR

UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	1 115 196.16	0.10	-90 460.44	-0.01
FNM 0.75% 20-10-26 EMTN	505 127.34	0.05	-91 710.33	-0.01
BFCM 2.375% 24-03-26 EMTN	970 354.25	0.08	-97 585.07	-0.01
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	482 599.32	0.04	-95 820.32	-0.01
ENEL 1.375% PERP	398 778.42	0.04	-97 071.37	-0.01
TELIA COMPANY AB	375 836.51	0.03	-100 441.71	-0.01
LA MONDIALE 0.75% 20-04-26	795 950.26	0.07	-101 736.49	-0.01
FRAN 0.125% 16-03-26	987 524.70	0.09	-103 447.77	-0.01
MERC FI 1.875 06-26	2 504 063.21	0.13	-99 609.09	-0.01
VOLK IN 3.5 PERP	946 244.52	0.08	-105 275.89	-0.01
ASAH BR 0.336 04-27	688 133.92	0.06	-107 119.36	-0.01
ALSTOM 0.5% 27-07-30	379 903.49	0.03	-110 746.85	-0.01
KERR GR 0.875 12-31	382 252.60	0.04	-111 406.99	-0.01
ADEC IN 0.5 09-31	-	0.02	-112 244.31	-0.01
BANC SA 3.125 01-27	989 707.67	0.09	-116 705.62	-0.01
STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	780 704.01	0.07	-113 703.41	-0.01
TELENOR AS 0.25% 25-09-27 EMTN	679 710.03	0.06	-113 389.48	-0.01
JP MORG 1.638 05-28	818 434.92	0.07	-129 640.39	-0.01
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	981 260.73	0.09	-130 728.37	-0.01
CASA AS 2.625 01-48	721 665.97	0.06	-131 673.54	-0.01
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	768 707.63	0.07	-133 746.41	-0.01
VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	658 067.18	0.06	-132 120.22	-0.01
CRED SU 2.125 10-26	856 851.10	0.06	-129 820.07	-0.01
SMUR KA 1.0 09-33	352 261.16	0.03	-136 468.70	-0.01
ENGIE 0.375% 26-10-29 EMTN	553 712.47	0.05	-137 102.19	-0.01
JAB HOLDINGS BV 1.0% 14-07-31	534 093.10	0.05	-142 413.17	-0.01
SOCI FO 0.5 04-28	644 948.60	0.06	-144 058.96	-0.01
EDF 1.0% 29-11-33 EMTN	347 514.66	0.03	-144 463.70	-0.01
RENA CR 1.125 01-27	-	0.04	-148 891.23	-0.01
SEB 1.5% 31-05-24	1 735 890.16	0.20	-148 755.04	-0.01
ALLIANZ SE 2.6% PERP	434 328.49	0.04	-150 798.75	-0.01
KONI AH 0.375 03-30	634 150.90	0.06	-152 480.22	-0.01
EDF 2.625% PERP	638 637.26	0.06	-156 993.53	-0.01
CONTINENTAL 2.5% 27-08-26 EMTN	-	0.06	-155 366.51	-0.01
NOVA FI 0.0 09-28	825 720.00	0.07	-154 070.00	-0.01
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	5 433 572.61	0.37	-155 561.00	-0.01
BBVA 1.0% 16-01-30	916 174.25	0.11	-163 623.20	-0.01
ING GROEP NV 2.125% 26-05-31	1 289 038.49	0.11	-165 729.51	-0.01
KBC GROUPE 0.125% 14-01-29	806 818.63	0.07	-168 293.42	-0.01
ACEF HO 0.75 06-28	297 339.62	0.05	-166 498.94	-0.01
CA 0.5% 21-09-29 EMTN	810 309.86	0.07	-173 613.70	-0.01
VALEO 1.0% 03-08-28 EMTN	696 781.97	0.06	-177 702.66	-0.01
ATOS SE 1.0% 12-11-29	315 047.53	0.03	-176 463.70	-0.01
SIMO IN 1.125 03-33	-	0.04	-178 337.17	-0.01
HEINEKEN NV 1.75% 07-05-40	-	0.03	-192 794.79	-0.02
DIGI DU 1.0 01-32	-	0.03	-199 907.92	-0.02
ESSITY AB 0.25% 08-02-31	660 191.42	0.06	-201 237.17	-0.02
AT T 1.6% 19-05-28	1 166 285.92	0.11	-200 997.98	-0.02
CRED MU 0.875 10-31	673 804.97	0.06	-218 865.58	-0.02
GRAN CI 0.125 01-28	268 639.56	0.05	-215 121.75	-0.02
ZURI FI 1.875 09-50	793 972.47	0.07	-222 481.37	-0.02
HEIM BO 0.75 09-29	538 362.41	0.05	-223 560.44	-0.02
TELE EM 1.715 01-28	1 384 453.77	0.12	-232 615.48	-0.02
A2A EX AEM 1.5% 16-03-28 EMTN	1 931 064.76	0.14	-254 148.19	-0.02
KLEPIERRE 0.875% 17-02-31 EMTN	738 585.34	0.07	-257 483.98	-0.02
PERNOD RICARD 0.125% 04-10-29	1 271 756.71	0.12	-284 501.48	-0.02
VEOL EN 0.664 01-31	787 138.93	0.09	-318 490.08	-0.03
PERNOD RICARD 1.375% 07-04-29	2 839 834.30	0.19	-321 213.78	-0.03
CA LA 0.8% 15-03-40	642 356.16	0.07	-331 081.08	-0.03

Tous les montants sont exprimés en EUR

BASF 0.75% 17-03-26 EMTN	5 320 139.51	0.39	-397 631.97	-0.03
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	4 127 734.39	0.28	-462 971.56	-0.04
DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	4 496 607.53	0.29	-502 242.04	-0.04
EDP FIN 1.875% 21-09-29 EMTN	4 690 643.02	0.33	-552 475.52	-0.05
TENN HO 2.125 11-29	5 921 872.61	0.35	-570 275.69	-0.05
KONI PH 1.875 05-27	7 663 617.40	0.45	-593 047.61	-0.05

10.30

-1.32

MONETAIRE

Valeur	Valeur boursière fin de période	Poids moyen de l'actif	Gain sur la période	Contribution à la performance
E3R/0.347/FIX.1.0	1 162 490.32	0.01	1 174 777.49	0.10
E3R/0.295/FIX/1.25	827 187.48	0.01	847 243.73	0.07
E3R/0.169/FIX/0.875	697 109.82	0.01	734 848.57	0.06
E3R/0.595/FIX/0.875	703 523.31	0.01	682 978.54	0.06
E3R/1.01FIX/1.875	650 128.28	0.01	625 894.44	0.05
E3R/0.2525/FIX/1.0	562 165.44	0.00	582 661.98	0.05
E3R/0.653/FIX1.875	501 086.54	0.00	522 295.74	0.05
E3R/0.603/FIX/2.125	585 362.91	0.00	511 632.74	0.04
E3R/0.329/FIX/1.75	558 686.33	0.00	493 813.71	0.04
E3R/0.43FIX/0.75	471 823.80	0.00	495 502.24	0.04
E3R/0.37/FIX/1.5	467 202.73	0.00	479 754.79	0.04
E3R/0.3185/FIX/1.125	479 308.35	0.00	467 529.84	0.04
E3R/0.404/FIX 1.875%	443 784.46	0.00	451 250.96	0.04
E3R/0.718/FIX/1.5	409 486.68	0.00	436 069.57	0.04
E3R/0.511/FIX/1.375	389 867.25	0.00	393 216.23	0.03
E3R/0.8025/FIX/1.875	326 520.46	0.00	344 718.51	0.03
E3R/0.8609/FIX/1.375	321 255.01	0.00	339 326.42	0.03
OSTRUM SRI MONEY PLUS M	528 488 994.52	47.58	159 984.33	0.03
E3R/0.734/FIX/1.30	312 815.56	0.00	326 788.33	0.03
E3R/0.648/FIX/1.125	299 798.26	0.00	310 498.77	0.03
E3R/0.928/FIX/1.5	247 343.32	0.00	291 111.14	0.03
E3R/0.8990/FIX/1.25	240 855.35	0.00	257 456.46	0.02
E3R/1.032FIX/1.5	223 567.90	0.00	226 655.77	0.02
E3R/0.4675/FIX/0.875	200 530.63	0.00	208 258.75	0.02
E3R/0.526/FIX/0.875	192 774.18	0.00	198 808.98	0.02
E3R/0.82FIX/1.00	144 038.66	0.00	178 918.93	0.02
E3R/0.663/FIX/1.625	151 335.37	0.00	154 790.84	0.01
E3R/0.2725/FIX/1.875	111 926.38	0.00	120 233.05	0.01
E3R/0.325/FIX/0.625	116 594.95	0.00	118 611.06	0.01
E3R/0.3875/FIX/0.875	113 690.91	0.00	114 519.06	0.01
E3R/1.592/FIX/4.25	100 588.32	0.00	100 588.32	0.01
E3R/1.535/FIX/4.125	75 601.01	0.00	75 601.01	0.01
E3R/1.25/FIX/4.125	61 567.18	0.00	61 567.18	0.01
VATT AB FLR 04-24	6 640 648.48	0.13	40 648.48	0.00
E3R/0.366/FIX/3.25	19 497.18	0.00	19 497.18	0.00
OSTRUM SRI CASH PLUS I	4 856 997.60	0.39	15 808.12	0.00
BNP PAR E3R+0.62% 22-05-23	6 930 060.62	0.58	5 935.89	0.00
BPCE E3R+0.5% 23-03-23 EMTN	4 806 364.53	0.40	4 379.45	0.00
BNP PAR E3R+0.75% 07-06-24	1 918 393.85	0.16	2 735.56	0.00
DAIM INTL FLR 01-23	8 628 446.89	0.72	-3 299.15	0.00
WFC 0 01/31/22	-	0.06	-3 344.00	0.00
C E3R+0.8% 20-04-22 EMTN	-	0.12	-7 425.00	0.00
B E3R+0.85% 22-09-22 EMTN	-	0.20	-7 773.17	0.00
BPCE E3R+1.05% 09-03-22 EMTN	-	0.15	-8 438.72	0.00
JOHN DEER FLR 10-22	-	0.27	-17 794.69	0.00
BANK OF NO FLR 10-22	-	0.51	-30 208.44	0.00
EON SE 0.875% 08-01-25 EMTN	2 108 472.16	0.14	-89 327.31	-0.01

Tous les montants sont exprimés en EUR

INFITE 0.625 02-25	1 890 361.92	0.16	-117 465.36	-0.01
BARCLAYS E3R+1.0% 12-05-26	4 921 426.11	0.42	-147 278.76	-0.01
ALFA LA 0.875 02-26	2 216 859.29	0.17	-174 810.95	-0.01
ARVA SE 0.875 02-25	3 993 592.44	0.30	-201 660.45	-0.02
ING GROEP NV 1.25% 16-02-27	2 848 268.11	0.22	-241 902.80	-0.02
NORDEA BKP 1.125% 16-02-27	2 835 633.70	0.22	-261 234.55	-0.02
OSTRUM EURO ABS IG-SIC	-	1.11	-296 130.92	-0.02
SWEDBANK AB 1.3% 17-02-27 EMTN	3 053 080.30	0.23	-340 254.23	-0.03
VONOVIA SE 1.375% 28-01-26	4 037 109.70	0.27	-339 741.50	-0.03
UNIL FI 1.75 11-28	5 632 432.49	0.32	-424 614.69	-0.04
LINDE 1.0% 31-03-27 EMTN	5 877 995.84	0.39	-503 120.13	-0.04
L OREAL S A 0.875% 29-06-26	8 422 617.95	0.57	-569 370.09	-0.05
IBM INT 0.875 02-30	3 315 108.49	0.27	-653 805.13	-0.05
NESTLE FIN 1.25% 29-03-31 EMTN	4 775 803.51	0.33	-801 981.05	-0.07
SIEM FI 1.0 02-30	6 614 518.34	0.58	-1 152 795.54	-0.09

57.02

0.59

Liquidités et autres actifs

Valeur	Valeur boursière fin de période	Poids moyen de l'actif	Gain sur la période	Contribution à la performance
Liquidités et autres actifs	-7 984 827.09	0.01	-940 299.75	-0.08
		0.01		-0.08

Tous les montants sont exprimés en EUR

EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE

Inventaire détaillé au 30/12/2022

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
OPCVM Actions									
LUXEMBOURG									
LU1829219390	LYXOR EURO STOXX BANKS DR	100 000.00	8 904 414.18	98.7735			EUR	9 877 350.00	0.87%
TOTAL	LUXEMBOURG		8 904 414.18					9 877 350.00	0.87%
USA & CANADA									
IE00B52SF786	ISHARES MSCI CANADA ETF USD AC	25 000.00	3 376 303.62	159.7295			USD	3 741 613.96	0.33%
LU1079841513	OSSIAM SHILLER BCLYCP@US SECTV	8 150.00	6 514 165.56	1 001.4470			USD	7 647 498.76	0.68%
IE00B60SX170	SOURCE MSCI USA UCITS ETF	424 000.00	43 097 805.03	107.6386			USD	42 762 957.51	3.79%
TOTAL	USA & CANADA		52 988 274.21					54 152 070.23	4.79%
ASIE									
LU2491210618	OSSIAM BG ASA PFC EX JP PAB NR	32 000.00	3 232 052.89	99.0310			EUR	3 168 992.00	0.28%
TOTAL	ASIE		3 232 052.89					3 168 992.00	0.28%
EUROPE									
FR0010767129	SEYOND ACTIONS EUROPEENNES I	645.00	15 377 917.30	23 433.8762			EUR	15 114 850.15	1.34%
TOTAL	EUROPE		15 377 917.30					15 114 850.15	1.34%
JAPON									
LU1781541252	LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	500 000.00	6 480 436.83	12.8391			EUR	6 419 550.00	0.57%
TOTAL	JAPON		6 480 436.83					6 419 550.00	0.57%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

OPCVM Actions

TOTAL OPCVM Actions 86 983 095.41 88 732 812.38 7.86%

Obligations Taux Fixe

FRANCE

FR0013505559	AIR LIQ FIN 1.0% 02-04-25 EMTN	100 000.00	99 893.00	95.24	745.21	02/04/2025	EUR	95 986.21	0.01%
FR001400CND2	AIR LIQ FIN 2.875% 16-09-32	400 000.00	396 344.00	94.65	3 308.22	16/09/2032	EUR	381 924.22	0.03%
FR0014004R72	ALSTOM 0.5% 27-07-30	500 000.00	496 240.00	75.77	1 068.49	27/07/2030	EUR	379 903.49	0.03%
FR0014008FH1	ARVA SE 0.875 02-25	500 000.00	499 335.00	94.33	3 787.67	17/02/2025	EUR	475 427.67	0.04%
FR0014008FH1	ARVA SE 0.875 02-25	3 700 000.00	3 695 079.00	94.33	28 028.77	17/02/2025	EUR	3 518 164.77	0.31%
FR0014006G24	ATOS SE 1.0% 12-11-29	500 000.00	495 850.00	62.88	657.53	12/11/2029	EUR	315 047.53	0.03%
XS1385945131	BFCM 2.375% 24-03-26 EMTN	1 000 000.00	1 045 441.78	95.21	18 284.25	24/03/2026	EUR	970 354.25	0.09%
FR0014009HA0	BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	600 000.00	599 580.00	88.50	11 260.27	31/03/2032	EUR	542 248.27	0.05%
FR001400AKP6	BNP PAR 2.75% 25-07-28 EMTN	700 000.00	698 208.00	92.68	8 332.88	25/07/2028	EUR	657 099.88	0.06%
FR0014000UL9	BNP PARIBAS	500 000.00	499 540.00	70.15	231.16	03/12/2032	EUR	350 986.16	0.03%
FR001400AJX2	BOUYGUES 2.25% 29-06-29	500 000.00	497 460.00	90.01	6 780.82	29/06/2029	EUR	456 805.82	0.04%
FR001400DNG3	BOUYGUES 4.625% 07-06-32	500 000.00	496 040.00	101.72	3 611.30	07/06/2032	EUR	512 231.30	0.05%
FR0013534674	BPCE 0.5% 15-09-27 EMTN	500 000.00	496 070.00	86.66	726.03	15/09/2027	EUR	434 046.03	0.04%
FR0013231743	BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	200 000.00	199 758.00	99.97	2 132.88	18/01/2023	EUR	202 078.88	0.02%
FR001400DXK4	BPIFRANCE 3.0% 10-09-26 EMTN	4 000 000.00	3 995 440.00	99.20	14 465.75	10/09/2026	EUR	3 982 345.75	0.35%
FR0014001R34	BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	600 000.00	596 340.00	80.13	1 849.32	02/08/2032	EUR	482 599.32	0.04%
FR0014005J14	CA 0.5% 21-09-29 EMTN	1 000 000.00	998 220.00	80.89	1 369.86	21/09/2029	EUR	810 309.86	0.07%
FR0014009UH8	CA 1.875% 22-04-27	5 600 000.00	5 590 816.00	92.56	72 493.15	22/04/2027	EUR	5 255 909.15	0.47%
FR001400DZ3	CADES 2.875% 25-05-27 EMTN	4 400 000.00	4 436 289.15	98.54	15 249.32	25/05/2027	EUR	4 351 141.32	0.39%
FR0014009DZ6	CARREFOUR 1.875% 30-10-26 EMTN	400 000.00	399 756.00	93.34	1 253.42	30/10/2026	EUR	374 593.42	0.03%
FR001400E7C0	CARREFOUR 4.125% 12-10-28 EMTN	700 000.00	715 394.15	100.02	6 249.66	12/10/2028	EUR	706 361.66	0.06%
FR001400E7C0	CARREFOUR 4.125% 12-10-28 EMTN	4 400 000.00	4 496 763.23	100.02	39 283.56	12/10/2028	EUR	4 439 987.56	0.39%
FR0013312154	CASA AS 2.625 01-48	800 000.00	748 057.31	87.80	19 273.97	29/01/2048	EUR	721 665.97	0.06%
FR0014000XY6	CNP ASSURANCES	600 000.00	598 290.00	79.71	1 830.82	08/03/2028	EUR	480 066.82	0.04%
FR0013399680	CNP ASSURANCES 2.75% 05-02-29	200 000.00	197 684.00	88.85	4 942.47	05/02/2029	EUR	182 650.47	0.02%
XS1962554785	COMP DE 0.625 03-24	400 000.00	398 452.00	96.81	1 986.30	15/03/2024	EUR	389 242.30	0.03%
XS2517103417	COMP DE 2.125 06-28	500 000.00	497 850.00	91.85	4 133.56	10/06/2028	EUR	463 388.56	0.04%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

XS2517103334	COMP DE 2.625 08-32	300 000.00	297 096.00	87.69	3 063.70	10/08/2032	EUR	266 118.70	0.02%
FR00140065E6	CRED MU 0.875 10-31	900 000.00	893 934.00	74.71	1 423.97	25/10/2031	EUR	673 804.97	0.06%
FR0014005E16	DANONE 1.0% PERP	500 000.00	500 005.00	84.10	191.78	31/12/2099	EUR	420 706.78	0.04%
FR0014006U00	EDF 1.0% 29-11-33 EMTN	500 000.00	488 995.00	69.42	424.66	29/11/2033	EUR	347 514.66	0.03%
FR0014003S56	EDF 2.625% PERP	800 000.00	793 712.00	78.31	12 197.26	31/12/2099	EUR	638 637.26	0.06%
FR001400EHH1	ELO GROUP 4.875% 08-12-28 EMTN	400 000.00	396 756.00	93.97	1 175.34	08/12/2028	EUR	377 043.34	0.03%
FR0014005ZP8	ENGIE 0.375% 26-10-29 EMTN	700 000.00	690 333.00	79.04	467.47	26/10/2029	EUR	553 712.47	0.05%
FR0014002G44	FRAN 0.125% 16-03-26	1 100 000.00	1 091 541.00	89.68	1 088.70	16/03/2026	EUR	987 524.70	0.09%
FR0013508470	FRAN GO 0.0 02-26	6 000 000.00	5 796 780.00	91.64	0.00	25/02/2026	EUR	5 498 280.00	0.49%
FR0014003513	FRAN GO 0.0 02-27	14 000 000.00	13 314 280.00	89.20	0.00	25/02/2027	EUR	12 488 000.00	1.11%
FR0013257524	FRAN GO 2.0 05-48	250 000.00	355 180.75	77.30	3 000.00	25/05/2048	EUR	196 257.50	0.02%
FR0013250560	FRAN GOVE BON 1.0% 25-05-27	10 500 000.00	10 029 639.24	92.52	63 000.00	25/05/2027	EUR	9 777 915.00	0.87%
FR0012938116	FRAN GOVE BON 1.0% 25-11-25	15 660 000.00	16 995 588.43	95.17	15 016.44	25/11/2025	EUR	14 919 108.24	1.32%
XS2385389551	HOLD D 0.125 09-25	500 000.00	498 865.00	88.18	179.79	16/09/2025	EUR	441 069.79	0.04%
FR0013143351	11.875% 31-03-28 EMTN	300 000.00	304 192.56	88.46	4 222.60	31/03/2028	EUR	269 590.60	0.02%
FR0013512381	KERING 0.25% 13-05-23 EMTN	200 000.00	199 714.00	99.32	316.44	13/05/2023	EUR	198 964.44	0.02%
FR001400ASM7	KERING 1.875% 05-05-30 EMTN	4 500 000.00	4 478 850.00	91.27	55 248.29	05/05/2030	EUR	4 162 443.29	0.37%
FR0014000KT3	KLEPIERRE 0.875% 17-02-31 EMTN	1 000 000.00	997 370.00	73.10	7 575.34	17/02/2031	EUR	738 585.34	0.07%
FR0014009E18	L OREAL S A 0.875% 29-06-26	9 000 000.00	8 990 190.00	92.92	59 547.95	29/06/2026	EUR	8 422 617.95	0.75%
FR0014000774	LA MONDIALE 0.75% 20-04-26	900 000.00	894 618.00	87.92	4 697.26	20/04/2026	EUR	795 950.26	0.07%
FR0014005OK3	LEGRAND 0.375% 06-10-31	200 000.00	199 608.00	75.72	174.66	06/10/2031	EUR	151 616.66	0.01%
FR0013266830	LEGRAND 0.75% 06-07-24	200 000.00	199 186.00	96.72	727.40	06/07/2024	EUR	194 169.40	0.02%
FR0013522091	MERCIALYS 4.625% 07-07-27	500 000.00	562 609.59	89.19	11 150.68	07/07/2027	EUR	457 100.68	0.04%
FR0014003Y09	MUTU AS 0.625 06-27	400 000.00	397 380.00	82.57	1 315.07	21/06/2027	EUR	331 579.07	0.03%
XS1115498260	ORAN 5.0% PERP EMTN	600 000.00	737 342.47	100.55	7 397.26	31/12/2099	EUR	610 709.26	0.05%
FR0014003B55	ORANGE 1.375% PERP EMTN	100 000.00	99 437.00	78.28	877.74	31/12/2099	EUR	79 159.74	0.01%
FR0014005SC1	PERNOD RICARD 0.125% 04-10-29	1 600 000.00	1 572 528.00	79.46	476.71	04/10/2029	EUR	1 271 756.71	0.11%
FR0013456431	PERNOD RICARD 0.5% 24-10-27	100 000.00	99 711.00	86.94	91.78	24/10/2027	EUR	87 032.78	0.01%
FR0013506524	PERNOD RICARD 1.125% 07-04-25	200 000.00	203 671.93	95.01	1 645.89	07/04/2025	EUR	191 663.89	0.02%
FR0014009L57	PERNOD RICARD 1.375% 07-04-29	3 200 000.00	3 160 416.00	87.74	32 186.30	07/04/2029	EUR	2 839 834.30	0.25%
FR0013264066	PLAS OM 1.25 06-24	1 000 000.00	993 630.00	94.36	6 404.11	26/06/2024	EUR	950 014.11	0.08%
FR001400E904	RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	4 000 000.00	3 989 920.00	99.30	13 109.59	01/12/2025	EUR	3 985 229.59	0.35%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

FR001400E904	RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	800 000.00	797 984.00	99.30	2 621.92	01/12/2025	EUR	797 045.92	0.07%
FR0013201597	RENA CR 0.5 09-23	1 000 000.00	996 850.00	98.41	1 452.05	15/09/2023	EUR	985 502.05	0.09%
FR001400DT99	SCHN EL 3.25 11-27	1 300 000.00	1 299 233.00	98.86	5 903.42	09/11/2027	EUR	1 291 096.42	0.11%
FR001400DTA3	SCHN EL 3.5 11-32	400 000.00	397 316.00	98.54	1 956.16	09/11/2032	EUR	396 112.16	0.04%
FR0013535101	SCOR 1.375% 17-09-51	300 000.00	296 733.00	70.17	1 175.34	17/09/2051	EUR	211 673.34	0.02%
FR0013259116	SEB 1.5% 31-05-24	1 800 000.00	1 835 992.43	95.56	15 756.16	31/05/2024	EUR	1 735 890.16	0.15%
XS1195574881	SG 2.625% 27-02-25 EMTN	900 000.00	957 650.30	97.51	19 806.16	27/02/2025	EUR	897 351.16	0.08%
FR001400EHG3	SG 4.25% 06-12-30 EMTN	700 000.00	696 682.00	96.06	1 793.15	06/12/2030	EUR	674 241.15	0.06%
FR00140060E7	SOCI FO 0.5 04-28	800 000.00	793 808.00	80.27	2 772.60	21/04/2028	EUR	644 948.60	0.06%
FR00140000Z2	SOCIETE GENERALE	200 000.00	199 090.00	87.76	197.26	24/11/2030	EUR	175 719.26	0.02%
FR0013252061	SUEZ SA 2.875% PERP	300 000.00	318 088.32	97.59	6 025.68	31/12/2099	EUR	298 780.68	0.03%
FR0014000UC8	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	900 000.00	893 151.00	85.00	3 698.63	04/05/2027	EUR	768 707.63	0.07%
FR0014004UE6	VALEO 1.0% 03-08-28 EMTN	900 000.00	899 451.00	77.01	3 673.97	03/08/2028	EUR	696 781.97	0.06%
FR0013476595	VEOL EN 0.664 01-31	1 000 000.00	1 000 000.00	78.08	6 348.93	15/01/2031	EUR	787 138.93	0.07%
TOTAL	FRANCE		125 489 299.64					115 617 267.55	10.24%
	BELGIQUE								
BE0000337460	BELG GOVE BON 1.0% 22-06-26	7 000 000.00	7 193 741.78	94.36	36 630.14	22/06/2026	EUR	6 641 480.14	0.59%
BE0000334434	BELGIQUE 0.8% 22-06-25	2 110 000.00	2 244 153.82	95.51	8 833.10	22/06/2025	EUR	2 024 009.70	0.18%
BE0000326356	BELGIUM 4% 28-03-32	500 000.00	708 817.39	106.39	15 178.08	28/03/2032	EUR	547 148.08	0.05%
EU000A3KNYF7	EUROPEAN UNION 0.0% 04-03-26	5 490 000.00	5 623 842.90	91.19	0.00	04/03/2026	EUR	5 006 166.30	0.44%
EU000A3KTGV8	EUROPEAN UNION 0.0% 06-07-26	3 000 000.00	2 742 180.00	90.10	0.00	06/07/2026	EUR	2 702 910.00	0.24%
BE0001784389	FLEMISH COM 1.5% 12-07-38 EMTN	400 000.00	396 915.53	75.02	2 810.96	12/07/2038	EUR	302 870.96	0.03%
BE0002766476	KBC GROUPE 0.125% 14-01-29	1 000 000.00	993 270.00	80.56	1 198.63	14/01/2029	EUR	806 818.63	0.07%
BE0002846278	KBC GROUPE 1.5% 29-03-26 EMTN	5 200 000.00	5 195 892.00	94.25	58 980.82	29/03/2026	EUR	4 959 928.82	0.44%
BE0002900810	KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	300 000.00	299 298.00	100.40	1 330.48	23/11/2027	EUR	302 536.48	0.03%
TOTAL	BELGIQUE		25 398 111.42					23 293 869.11	2.06%
	PAYS-BAS								
XS2462466611	AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	4 000 000.00	3 991 120.00	88.60	45 534.25	28/03/2028	EUR	3 589 334.25	0.32%
XS2462466611	AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	600 000.00	598 668.00	88.60	6 830.14	28/03/2028	EUR	538 400.14	0.05%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

XS2533012790	COCA CO 2.75 09-25	300 000.00	298 344.00	97.30	2 215.07	23/09/2025	EUR	294 106.07	0.03%
XS2416413339	COOP RA 0.375 12-27	600 000.00	597 720.00	86.47	178.77	01/12/2027	EUR	519 004.77	0.05%
XS2550081454	COOP RA 4.625 01-28	900 000.00	897 732.00	101.14	7 298.63	27/01/2028	EUR	917 567.63	0.08%
XS2466172363	DAIM TR 1.625 04-27	1 900 000.00	1 891 697.00	90.50	22 669.86	06/04/2027	EUR	1 742 207.86	0.15%
XS2466172363	DAIM TR 1.625 04-27	400 000.00	398 252.00	90.50	4 772.60	06/04/2027	EUR	366 780.60	0.03%
XS2466368938	DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	4 300 000.00	4 298 151.00	88.84	47 005.48	08/06/2029	EUR	3 867 082.48	0.34%
XS2466368938	DIAGO CAP BV 1.5% 08-06-29	700 000.00	699 699.00	88.84	7 652.05	08/06/2029	EUR	629 525.05	0.06%
XS1893621026	EDP FIN 1.875% 13-10-25 EMTN	300 000.00	298 365.00	95.24	1 202.05	13/10/2025	EUR	286 928.05	0.03%
XS2459544339	EDP FIN 1.875% 21-09-29 EMTN	4 900 000.00	4 892 748.00	87.99	25 171.23	21/09/2029	EUR	4 336 632.23	0.38%
XS2459544339	EDP FIN 1.875% 21-09-29 EMTN	400 000.00	399 408.00	87.99	2 054.79	21/09/2029	EUR	354 010.79	0.03%
XS2542914986	EDP FIN 3.875% 11-03-30 EMTN	100 000.00	99 676.00	98.56	849.32	11/03/2030	EUR	99 411.32	0.01%
XS1721244371	IBER IN 1.875 PERP	1 200 000.00	1 200 000.00	99.48	13 684.93	31/12/2099	EUR	1 207 456.93	0.11%
XS2443920249	ING GROEP NV 1.25% 16-02-27	3 100 000.00	3 089 553.00	90.79	33 654.11	16/02/2027	EUR	2 848 268.11	0.25%
XS2176621170	ING GROEP NV 2.125% 26-05-31	1 400 000.00	1 462 208.90	90.81	17 768.49	26/05/2031	EUR	1 289 038.49	0.11%
DE000A3KPTG6	JAB HOLDINGS BV 1.0% 14-07-31	700 000.00	697 879.00	75.84	3 241.10	14/07/2031	EUR	534 093.10	0.05%
XS2317288301	KONI AH 0.375 03-30	800 000.00	797 040.00	78.97	2 358.90	18/03/2030	EUR	634 150.90	0.06%
XS2475954579	KONI PH 1.875 05-27	7 200 000.00	7 160 976.00	91.11	88 397.26	05/05/2027	EUR	6 647 957.26	0.59%
XS2475954579	KONI PH 1.875 05-27	1 100 000.00	1 094 038.00	91.11	13 505.14	05/05/2027	EUR	1 015 660.14	0.09%
XS2010045198	SCHL FI 0.25 10-27	300 000.00	299 328.00	85.67	156.16	15/10/2027	EUR	257 172.16	0.02%
XS2446844594	SIEM FI 1.0 02-30	7 700 000.00	7 672 973.00	85.06	64 975.34	25/02/2030	EUR	6 614 518.34	0.59%
XS2325733413	STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	900 000.00	895 572.00	86.27	4 238.01	30/03/2027	EUR	780 704.01	0.07%
XS2478299204	TENN HO 2.125 11-29	5 900 000.00	5 865 603.00	89.48	14 770.21	17/11/2029	EUR	5 293 795.21	0.47%
XS2478299204	TENN HO 2.125 11-29	700 000.00	695 919.00	89.48	1 752.40	17/11/2029	EUR	628 077.40	0.06%
XS2481498173	UNIL FI 1.75 11-28	6 100 000.00	6 055 836.00	92.12	12 868.49	16/11/2028	EUR	5 632 432.49	0.50%
XS2187689034	VOLK IN 3.5 PERP	1 000 000.00	1 089 397.26	92.75	18 794.52	31/12/2099	EUR	946 244.52	0.08%
XS0968913342	VOLK INTL FIN 5.125% PERP	1 000 000.00	1 074 616.44	100.05	16 428.08	31/12/2099	EUR	1 016 938.08	0.09%
TOTAL	PAYS-BAS		58 512 519.60					52 887 498.38	4.68%

ALLEMAGNE

XS2555179378	ADIDAS AG 3.125% 21-11-29	400 000.00	397 088.00	97.36	1 335.62	21/11/2029	EUR	390 787.62	0.03%
DE000A3E5TR0	ALLIANZ SE 2.6% PERP	600 000.00	600 048.00	70.65	10 428.49	31/12/2099	EUR	434 328.49	0.04%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

DE000A1YCQ29	ALLIANZ SE 4.75% PERP EMTN	1 500 000.00	1 741 896.86	99.55	13 078.77	31/12/2099	EUR	1 506 283.77	0.13%
XS2456247605	BASF 0.75% 17-03-26 EMTN	5 700 000.00	5 694 186.00	92.74	33 731.51	17/03/2026	EUR	5 320 139.51	0.47%
XS2560753936	BERTELSMANN 3.5% 29-05-29	500 000.00	497 680.00	97.12	1 486.30	29/05/2029	EUR	487 086.30	0.04%
DE0001102408	BUND DE 0.0 08-26	4 200 000.00	3 908 058.00	91.44	0.00	15/08/2026	EUR	3 840 522.00	0.34%
DE0001102598	BUND DE 1.0 05-38	3 000 000.00	2 577 701.51	79.33	20 136.99	15/05/2038	EUR	2 400 126.99	0.21%
DE0001102416	BUND DEUT 0.25% 15-02-27	2 900 000.00	2 802 008.31	91.26	6 316.44	15/02/2027	EUR	2 652 943.44	0.23%
DE0001030740	BUNDSOBLIGATION 1.3% 15-10-27	17 900 000.00	17 702 928.74	94.51	116 668.77	15/10/2027	EUR	17 034 137.77	1.51%
DE000CB0HRQ9	CMZB FRANCFORT 0.75% 24-03-26	800 000.00	796 104.00	91.46	4 619.18	24/03/2026	EUR	736 331.18	0.07%
XS2558972415	CONTINENTAL 3.625% 30-11-27	500 000.00	500 000.00	97.25	1 489.73	30/11/2027	EUR	487 759.73	0.04%
XS2354685575	EEW ENE 0.361 06-26	300 000.00	300 000.00	86.14	542.98	30/06/2026	EUR	258 974.98	0.02%
XS2463505581	EON SE 0.875% 08-01-25 EMTN	2 200 000.00	2 197 360.00	95.18	14 556.16	08/01/2025	EUR	2 108 472.16	0.19%
XS2559580548	FRESENIUS SE 4.25% 28-05-26	900 000.00	896 769.00	98.41	3 353.42	28/05/2026	EUR	889 025.42	0.08%
XS2559580548	FRESENIUS SE 4.25% 28-05-26	5 500 000.00	5 480 255.00	98.41	20 493.15	28/05/2026	EUR	5 432 933.15	0.48%
DE0001102390	GERMANY 0.5% 15-02-26	8 750 000.00	8 626 118.06	93.97	38 157.53	15/02/2026	EUR	8 260 095.03	0.73%
XS2549815913	HANN RU 5.875 08-43	600 000.00	598 482.00	102.15	0.00	26/08/2043	EUR	612 882.00	0.05%
XS2443921056	INFI TE 0.625 02-25	2 000 000.00	1 993 900.00	93.98	10 821.92	17/02/2025	EUR	1 890 361.92	0.17%
DE000A3MQNN9	LEG IMM 0.375 01-26	400 000.00	397 740.00	87.61	1 426.03	17/01/2026	EUR	351 858.03	0.03%
XS2491029208	MERC FI 1.875 06-26	2 600 000.00	2 595 450.00	95.29	26 445.21	15/06/2026	EUR	2 504 063.21	0.22%
DE000A3H3J14	VANT TO 0.0 03-25	800 000.00	797 416.00	95.63	0.00	31/03/2025	EUR	765 048.00	0.07%
DE000A3E5MG8	VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	800 000.00	799 576.00	82.06	1 619.18	16/06/2027	EUR	658 067.18	0.06%
DE000A3MQSS6	VONOVIA SE 1.375% 28-01-26	4 400 000.00	4 375 976.00	90.71	45 913.70	28/01/2026	EUR	4 037 109.70	0.36%
TOTAL	ALLEMAGNE		66 276 741.48					63 059 337.58	5.58%

ITALIE

XS2457496359	A2A EX AEM 1.5% 16-03-28 EMTN	300 000.00	297 924.00	86.59	3 563.01	16/03/2028	EUR	263 327.01	0.02%
XS2457496359	A2A EX AEM 1.5% 16-03-28 EMTN	1 900 000.00	1 886 852.00	86.59	22 565.75	16/03/2028	EUR	1 667 737.75	0.15%
XS2312744217	ENEL 1.375% PERP	500 000.00	496 165.00	79.33	2 128.42	31/12/2099	EUR	398 778.42	0.04%
XS2242929532	ENI 2.625% PERP	200 000.00	198 806.00	90.82	5 048.63	31/12/2099	EUR	186 686.63	0.02%
XS2242931603	ENI 3.375% PERP	300 000.00	300 000.00	83.23	2 163.70	31/12/2099	EUR	251 856.70	0.02%
XS2400296773	FNM 0.75% 20-10-26 EMTN	600 000.00	598 944.00	84.04	875.34	20/10/2026	EUR	505 127.34	0.04%
IT0005454241	ITAL BU 0.0 08-26	4 000 000.00	3 921 630.00	87.79	0.00	01/08/2026	EUR	3 511 480.00	0.31%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

IT0005386245	ITAL BU 0.35 02-25	3 420 000.00	3 399 475.16	94.03	4 911.60	01/02/2025	EUR	3 220 635.00	0.29%
IT0005419848	ITAL BU 0.5 02-26	19 352 000.00	19 734 532.63	90.93	39 703.15	01/02/2026	EUR	17 636 283.23	1.56%
IT0005390874	ITAL BU 0.85 01-27	3 300 000.00	3 261 523.65	89.47	12 805.43	15/01/2027	EUR	2 965 315.43	0.26%
IT0005484552	ITAL BU 1.1 04-27	11 100 000.00	10 570 552.90	89.64	30 189.56	01/04/2027	EUR	9 980 673.56	0.88%
IT0005413171	ITAL BU 1.65 12-30	500 000.00	532 775.75	81.88	657.28	01/12/2030	EUR	410 037.28	0.04%
IT0005274805	ITAL BU 2.05 08-27	500 000.00	499 986.85	92.76	4 205.84	01/08/2027	EUR	467 990.84	0.04%
IT0005370306	ITAL BU 2.1 07-26	10 280 000.00	11 329 122.73	94.84	98 553.91	15/07/2026	EUR	9 847 591.91	0.87%
IT0005500068	ITAL BU 2.65 12-27	6 300 000.00	6 155 979.48	94.32	13 300.96	01/12/2027	EUR	5 955 586.96	0.53%
IT0005083057	ITALIE 3.25% 01-09-46	300 000.00	395 170.72	79.16	3 232.04	01/09/2046	EUR	240 724.04	0.02%
XS2366741770	LEASYS 0.0% 22-07-24	600 000.00	598 992.00	94.11	0.00	22/07/2024	EUR	564 684.00	0.05%
XS2563348361	LEASYS 4.375% 07-12-24	700 000.00	699 041.00	100.09	1 929.79	07/12/2024	EUR	702 524.79	0.06%
XS2437854487	TRAS EL 2.375 PERP	400 000.00	398 344.00	83.96	8 432.88	31/12/2099	EUR	344 284.88	0.03%
XS2063547041	UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	1 200 000.00	1 199 028.00	92.57	4 356.16	09/04/2025	EUR	1 115 196.16	0.10%
TOTAL	ITALIE		66 474 845.87					60 236 521.93	5.33%

LUXEMBOURG

XS2351301499	ACEF HO 0.75 06-28	400 000.00	397 456.00	73.93	1 635.62	14/06/2028	EUR	297 339.62	0.03%
XS2282101539	GRAN CI 0.125 01-28	400 000.00	392 612.00	67.04	483.56	11/01/2028	EUR	268 639.56	0.02%
XS2406914346	HIGH HO 0.318 12-26	500 000.00	500 000.00	87.58	65.34	15/12/2026	EUR	437 985.34	0.04%
XS2431318711	LOGI FI 0.625 11-25	400 000.00	399 336.00	85.44	294.52	17/11/2025	EUR	342 058.52	0.03%
XS2535308477	MEDT GL 3.0 10-28	600 000.00	599 328.00	96.62	4 931.51	15/10/2028	EUR	584 627.51	0.05%
XS2462321303	NESTLE FIN 1.25% 29-01-31 EMTN	5 600 000.00	5 577 320.00	84.34	52 931.51	29/03/2031	EUR	4 775 803.51	0.42%
XS2235996217	NOVA FI 0.0 09-28	1 000 000.00	993 540.00	82.57	0.00	23/09/2028	EUR	825 720.00	0.07%
DE000A3LBGG1	TRAT FI 4.125 11-25	400 000.00	399 136.00	99.04	1 717.81	22/11/2025	EUR	397 861.81	0.04%
TOTAL	LUXEMBOURG		9 258 728.00					7 930 035.87	0.70%

ROYAUME UNI

XS2560422581	BARCLAYS 5.262% 29-01-34 EMTN	300 000.00	300 000.00	98.70	1 340.73	29/01/2034	EUR	297 431.73	0.03%
XS2430951660	BARCLAYS PLC FLR 22-28 28/01A	400 000.00	400 000.00	85.52	3 402.28	28/01/2028	EUR	345 478.28	0.03%
XS1409362784	FCE 1.615% 11-05-23 EMTN	1 500 000.00	1 512 152.70	99.09	15 464.18	11/05/2023	EUR	1 501 874.18	0.13%
XS2553817680	GSK CAPITAL BV 3.0% 28-11-27	400 000.00	399 708.00	97.81	1 052.05	28/11/2027	EUR	392 280.05	0.03%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

XS2437455277	HITA CA 0.25 02-25	400 000.00	398 596.00	91.88	904.11	03/02/2025	EUR	368 432.11	0.03%
XS2553547444	HSBC 6.364% 16-11-32	700 000.00	700 000.00	101.44	5 370.17	16/11/2032	EUR	715 450.17	0.06%
XS2463961321	LINDE 1.0% 31-03-27 EMTN	6 400 000.00	6 379 840.00	91.09	48 043.84	31/03/2027	EUR	5 877 995.84	0.52%
XS1395010397	MOND FIN 1.5% 15-04-24 EMTN	1 000 000.00	1 005 280.71	97.40	10 643.84	15/04/2024	EUR	984 643.84	0.09%
XS2021467753	STAN CH 0.9 07-27	700 000.00	698 159.00	88.45	3 124.11	02/07/2027	EUR	622 246.11	0.06%
XS2438026440	THAM WA 0.875 01-28	300 000.00	299 721.00	85.13	2 394.86	31/01/2028	EUR	257 775.86	0.02%
GB00BDCHBW80	UNIT KING GIL 1.5% 22-07-47	200 000.00	237 170.27	61.11	1 479.29	22/07/2047	GBP	139 226.26	0.01%
TOTAL	ROYAUME UNI		12 330 627.68					11 502 834.43	1.02%

IRLANDE

XS0897406814	AQUA AND 4.25% 02-10-43 EMTN	405 000.00	467 102.07	100.21	4 197.02	02/10/2043	EUR	410 059.67	0.04%
XS2561182622	BK IRELAND 6.75% 01-03-33 EMTN	300 000.00	299 145.00	99.42	1 608.90	01/03/2033	EUR	299 862.90	0.03%
XS2332254015	FCA BAN 0.0 04-24	700 000.00	699 517.00	95.22	0.00	16/04/2024	EUR	666 540.00	0.06%
XS2325562424	FRES FI 0.0 10-25	800 000.00	796 728.00	89.25	0.00	01/10/2025	EUR	713 976.00	0.06%
IE00B4TV0D44	IRELAND 5.4% 13-03-25	970 000.00	1 283 729.99	105.57	41 904.00	13/03/2025	EUR	1 065 933.00	0.09%
XS2414830963	KERR GR 0.875 12-31	500 000.00	497 340.00	76.38	347.60	01/12/2031	EUR	382 252.60	0.03%
XS2388183381	SMUR KA 1.0 09-33	500 000.00	499 325.00	70.18	1 356.16	22/09/2033	EUR	352 261.16	0.03%
XS2560495462	VODA IN 3.25 03-29	500 000.00	498 715.00	96.66	1 246.58	02/03/2029	EUR	484 566.58	0.04%
XS2189970317	ZURI FI 1.875 09-50	1 000 000.00	996 990.00	78.86	5 342.47	17/09/2050	EUR	793 972.47	0.07%
TOTAL	IRLANDE		6 038 592.06					5 169 424.38	0.46%

NORVEGE

XS2534985523	DNB BANK A 3.125% 21-09-27	600 000.00	598 866.00	97.73	5 136.99	21/09/2027	EUR	591 528.99	0.05%
US85771PAG72	EQUINOR ASA 2.45% 17-01-23	1 000 000.00	874 887.10	99.94	10 394.06	17/01/2023	USD	946 800.71	0.08%
XS2056396919	TELENOR AS 0.25% 25-09-27 EMTN	800 000.00	806 055.74	84.90	526.03	25/09/2027	EUR	679 710.03	0.06%
TOTAL	NORVEGE		2 279 808.84					2 218 039.73	0.20%

SUEDE

XS2444281260	ALFA LA 0.875 02-26	2 400 000.00	2 391 192.00	91.61	18 123.29	18/02/2026	EUR	2 216 859.29	0.20%
XS2475919663	ELECTROLUX AB 2.5% 18-05-30	300 000.00	298 071.00	87.02	4 643.84	18/05/2030	EUR	265 712.84	0.02%
XS2297177664	ESSITY AB 0.25% 08-02-31	900 000.00	896 544.00	73.13	2 003.42	08/02/2031	EUR	660 191.42	0.06%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

XS2384269366	HEIM BO 0.75 09-29	800 000.00	791 568.00	67.06	1 890.41	06/09/2029	EUR	538 362.41	0.05%
XS2481287634	INVESTOR AB 2.75% 10-06-32	400 000.00	397 828.00	91.84	6 117.81	10/06/2032	EUR	373 481.81	0.03%
XS2535798443	SKANEN 4.0 11-26	500 000.00	498 480.00	100.27	2 833.33	09/11/2026	EUR	504 188.33	0.04%
XS2532247892	SVEN KU 3.125 09-28	700 000.00	695 037.00	94.73	6 412.67	14/09/2028	EUR	669 494.67	0.06%
XS2443485565	SWEDBANK AB 1.3% 17-02-27 EMTN	3 400 000.00	3 392 656.00	88.67	38 266.30	17/02/2027	EUR	3 053 080.30	0.27%
XS2526881532	TELI CO 4.625 12-82	500 000.00	494 170.00	98.18	6 335.62	21/12/2082	EUR	497 250.62	0.04%
XS2264161964	TELIA COMPANY AB	500 000.00	496 440.00	75.16	56.51	27/11/2030	EUR	375 836.51	0.03%
XS2545248242	VATTENFALL AB 3.75% 18-10-26	600 000.00	599 892.00	100.09	4 500.00	18/10/2026	EUR	605 064.00	0.05%
TOTAL	SUEDE		10 951 878.00					9 759 522.20	0.86%
	FINLANDE								
XS2443893255	NORDEA BKP 1.125% 16-02-27	3 100 000.00	3 096 249.00	90.50	30 288.70	16/02/2027	EUR	2 835 633.70	0.25%
XS2265360359	STORA ENSO OYJ	400 000.00	396 844.00	77.52	191.78	02/12/2030	EUR	310 279.78	0.03%
TOTAL	FINLANDE		3 493 093.00					3 145 913.48	0.28%
	DANEMARK								
XS2449330179	NOVO NO 1.125 09-27	4 800 000.00	4 790 160.00	90.25	13 463.01	30/09/2027	EUR	4 345 415.01	0.38%
XS2563353361	ORSTED 5.25% 08-12-22	200 000.00	200 000.00	101.83	632.88	31/12/2099	EUR	204 300.88	0.02%
TOTAL	DANEMARK		4 990 160.00					4 549 715.89	0.40%
	SUISSE								
CH1174335732	CRED SU 2.125 10-26	1 000 000.00	998 290.00	85.23	4 541.10	13/10/2026	EUR	856 851.10	0.08%
CH1168499791	UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	4 800 000.00	4 789 728.00	96.25	37 347.95	21/03/2025	EUR	4 657 347.95	0.41%
CH1168499791	UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	800 000.00	798 288.00	96.25	6 224.66	21/03/2025	EUR	776 224.66	0.07%
TOTAL	SUISSE		6 586 306.00					6 290 423.71	0.56%
	AUTRICHE								
AT0000A1K9C8	AUST GOVE BON 0.75% 20-10-26	2 000 000.00	2 096 946.85	92.98	2 917.81	20/10/2026	EUR	1 862 557.81	0.16%
AT0000A1FAP5	AUST GOVE BON 1.2% 20-10-25	2 250 000.00	2 488 041.09	96.08	5 252.05	20/10/2025	EUR	2 167 052.05	0.19%
TOTAL	AUTRICHE		4 584 987.94					4 029 609.86	0.36%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

PORTUGAL

PTGALLOM004	GALP ENERGIA 1.0% 15-02-23	1 300 000.00	1 295 983.00	99.77	11 326.03	15/02/2023	EUR	1 308 310.03	0.12%
PTOTEMOE0035	PORT OB 0.7 10-27	3 000 000.00	2 761 887.12	90.12	4 372.60	15/10/2027	EUR	2 707 912.60	0.24%
PTOTECOEO037	PORT OB 1.0 04-52	2 600 000.00	1 593 849.51	49.52	18 663.01	12/04/2052	EUR	1 306 105.01	0.12%
TOTAL	PORTUGAL		5 651 719.63					5 322 327.64	0.47%

ESPAGNE

XS1991397545	BANC DE 1.75 05-24	1 500 000.00	1 496 730.00	96.25	16 828.77	10/05/2024	EUR	1 460 518.77	0.13%
XS1548444816	BANC SA 3.125 01-27	1 000 000.00	1 137 491.67	96.02	29 537.67	19/01/2027	EUR	989 707.67	0.09%
XS2436160779	BANCO NTANDER 0.1% 26-01-25	600 000.00	599 748.00	96.42	555.62	26/01/2025	EUR	579 099.62	0.05%
ES0213679HN2	BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	1 100 000.00	1 098 735.00	88.79	4 614.73	08/07/2026	EUR	981 260.73	0.09%
XS2104051433	BBVA 1.0% 16-01-30	1 000 000.00	978 040.63	90.66	9 534.25	16/01/2030	EUR	916 174.25	0.08%
XS2468378059	CAIXABANK 1.625% 13-04-26 EMTN	400 000.00	399 548.00	93.59	4 647.95	13/04/2026	EUR	379 003.95	0.03%
XS1645495349	CAIXABANK SA 2.75% 14-07-28	1 200 000.00	1 202 185.56	98.23	15 279.45	14/07/2028	EUR	1 193 991.45	0.11%
ES0378641080	FADE 6.25% 17-03-25 EMTN	500 000.00	694 523.97	106.47	24 657.53	17/03/2025	EUR	557 012.53	0.05%
XS2558966953	IBER FI 3.375 11-32	400 000.00	398 096.00	96.30	1 405.48	22/11/2032	EUR	386 601.48	0.03%
ES0000012J15	SPAI GO 0.0 01-27	11 000 000.00	10 372 780.00	88.17	0.00	31/01/2027	EUR	9 699 030.00	0.86%
ES0000012G26	SPAI GO 0.8 07-27	2 800 000.00	2 742 284.33	90.16	9 389.59	30/07/2027	EUR	2 533 813.59	0.22%
ES0000012B39	SPAI GO 1.4 04-28	800 000.00	803 006.05	91.32	7 487.12	30/04/2028	EUR	738 055.12	0.07%
ES0000012A89	SPAI GO 1.45 10-27	2 000 000.00	1 986 372.14	92.51	4 767.12	31/10/2027	EUR	1 855 007.12	0.16%
ES0000012K46	SPAI GO 1.9 10-52	2 400 000.00	1 832 052.26	63.72	7 495.89	31/10/2052	EUR	1 536 655.89	0.14%
ES0000012729	SPAI GOVE BON 1.95% 30-04-26	15 800 000.00	17 600 694.24	96.66	205 962.74	30/04/2026	EUR	15 477 610.74	1.37%
ES00000128C6	SPAI GOVE BON 2.9% 31-10-46	300 000.00	447 965.88	85.58	1 430.14	31/10/2046	EUR	258 179.14	0.02%
XS1681521081	TELE EM 1.715 01-28	1 500 000.00	1 500 045.00	90.64	24 808.77	12/01/2028	EUR	1 384 453.77	0.12%
TOTAL	ESPAGNE		45 290 298.73					40 926 175.82	3.62%

U.S.A.

US00287YAQ26	ABBVIE 3.6% 14-05-25	760 000.00	708 548.13	96.94	3 275.71	14/05/2025	USD	693 624.17	0.06%
US023135BY17	AMAZON 1.65% 12-05-28	600 000.00	493 129.93	86.15	1 236.82	12/05/2028	USD	485 560.08	0.04%
US023135AN60	AMAZON 3.8% 05-12-24	500 000.00	488 578.94	98.51	1 236.30	05/12/2024	USD	462 768.27	0.04%
XS2393701284	AMERICAN TOWER 0.4% 15-02-27	400 000.00	397 636.00	85.43	1 393.97	15/02/2027	EUR	343 097.97	0.03%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

US037833BU32	APPLE 2.85% 23-02-23	760 000.00	690 168.27	99.77	7 159.68	23/02/2023	USD	717 639.51	0.06%
US037833CJ77	APPLE 3.35% 09-02-27	470 000.00	439 174.90	95.80	5 778.21	09/02/2027	USD	427 675.04	0.04%
XS2180007549	ATT 1.6% 19-05-28	1 300 000.00	1 320 016.94	88.73	12 821.92	19/05/2028	EUR	1 166 285.92	0.10%
XS2555220941	BOOKING 4.5% 15-11-31	300 000.00	299 367.00	101.04	1 664.38	15/11/2031	EUR	304 787.38	0.03%
XS2070192591	BOST SC 0.625 12-27	600 000.00	596 112.00	85.92	297.95	01/12/2027	EUR	515 823.95	0.05%
XS1574672397	CA LA 0.5% 08-03-24	585 000.00	582 759.45	97.17	2 380.07	08/03/2024	EUR	570 818.72	0.05%
XS2233155345	CA LA 0.8% 15-03-40	1 000 000.00	991 420.00	63.60	6 356.16	15/03/2040	EUR	642 356.16	0.06%
US17275RAN26	CISCO 3.625% 04-03-24	760 000.00	738 654.62	98.62	8 317.84	04/03/2024	USD	710 629.77	0.06%
XS1395180802	DIGI EURO FIN 2.625% 15-04-24	1 000 000.00	980 020.55	97.07	18 626.71	15/04/2024	EUR	989 276.71	0.09%
US3135G0ZR78	FANNIE MAE 2.625% 06/09/24	1 000 000.00	919 957.37	97.04	7 788.71	06/09/2024	USD	917 041.46	0.08%
US38259PAD42	GOOGLE 3.375% 25-02-24	760 000.00	733 032.39	98.65	8 345.05	25/02/2024	USD	710 863.48	0.06%
XS2442764747	IBM INT 0.875 02-30	4 000 000.00	3 968 120.00	82.10	31 068.49	09/02/2030	EUR	3 315 108.49	0.29%
XS1843435170	ILLI TO 0.625 12-27	500 000.00	496 715.00	87.56	214.04	05/12/2027	EUR	438 014.04	0.04%
XS2160861808	INTL BK 0.01 04-28	200 000.00	199 584.00	84.92	13.70	24/04/2028	EUR	169 847.70	0.02%
XS1615079974	JP MORG 1.638 05-28	900 000.00	900 000.00	89.92	9 127.92	18/05/2028	EUR	818 434.92	0.07%
US46625HJZ47	JPM CHASE 4.125% 15-12-26	505 000.00	467 618.08	96.85	813.28	15/12/2026	USD	459 067.95	0.04%
XS1958646082	LGATE 0.5% 06-03-26	100 000.00	99 419.00	91.76	409.59	06/03/2026	EUR	92 167.59	0.01%
XS2561748711	METR LI 3.75 12-30	600 000.00	597 150.00	98.21	1 541.10	05/12/2030	EUR	590 807.10	0.05%
XS2446386356	MORG ST 2.103 05-26	600 000.00	600 000.00	95.33	8 089.35	08/05/2026	EUR	580 087.35	0.05%
US68389XCD57	ORACLE 2.3% 25-03-28	100 000.00	83 592.86	86.79	568.70	25/03/2028	USD	81 886.10	0.01%
XS2168625460	PEPSI 0.25% 06-05-24	200 000.00	199 730.00	96.43	326.03	06/05/2024	EUR	193 176.03	0.02%
XS2484339499	PPG IND 1.875 06-25	400 000.00	398 964.00	95.47	4 500.00	01/06/2025	EUR	386 364.00	0.03%
XS1708192684	PROC AN 0.5 10-24	200 000.00	198 756.00	95.45	180.82	25/10/2024	EUR	191 074.82	0.02%
XS2338955805	TOYO MO 0.125 11-27	500 000.00	497 740.00	84.84	94.18	05/11/2027	EUR	424 289.18	0.04%
US912810QA97	UNIT STAT OF 3.5% 15-02-39	800 000.00	860 226.75	94.22	9 767.07	15/02/2039	USD	716 021.47	0.06%
US912828V988	UNIT STAT TRE 2.25% 15-02-27	6 500 000.00	5 689 758.26	93.07	51 015.54	15/02/2027	USD	5 719 149.89	0.51%

TOTAL

U.S.A.

25 635 950.44

23 833 745.22

2.11%

CANADA

XS2473715675	BANK OF 2.75 06-27	1 400 000.00	1 400 000.00	94.56	20 884.93	15/06/2027	EUR	1 344 710.93	0.12%
XS1991125896	CAN IMP BK 0.375% 03-05-24	600 000.00	597 840.00	96.06	1 485.62	03/05/2024	EUR	577 851.62	0.05%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

DE000A3LBMV2	DAIM CA 3.0 02-27	700 000.00	698 299.00	97.79	2 128.77	23/02/2027	EUR	686 644.77	0.06%
CA683234ZP62	PROV DE LONT 4.6% 02-06-39	1 000 000.00	885 099.66	103.42	2 446.98	02/06/2039	CAD	717 629.72	0.06%
XS2065939469	QUEBEC MONTREAL 0.0% 15-10-29	500 000.00	501 855.00	79.78	0.00	15/10/2029	EUR	398 880.00	0.04%
TOTAL	CANADA		4 083 093.66					3 725 717.04	0.33%
	MEXIQUE								
XS2006277508	AMERICA MOVIL 0.75% 26-06-27	200 000.00	199 490.00	87.75	768.49	26/06/2027	EUR	176 264.49	0.02%
TOTAL	MEXIQUE		199 490.00					176 264.49	0.02%
	VENEZUELA								
US219868BZ88	CORP ANDINA 2.75% 06-01-23	1 400 000.00	1 199 040.31	99.99	17 435.77	06/01/2023	USD	1 329 060.98	0.12%
TOTAL	VENEZUELA		1 199 040.31					1 329 060.98	0.12%
	EMIRATS ARABES UNIS								
XS2339427747	EMIR TE 0.375 05-28	400 000.00	398 952.00	84.31	932.88	17/05/2028	EUR	338 156.88	0.03%
TOTAL	EMIRATS ARABES UNIS		398 952.00					338 156.88	0.03%
	ISRAEL								
US46513JB346	ISRA GO 2.75 07-30	400 000.00	364 547.73	91.00	5 067.54	03/07/2030	USD	346 127.27	0.03%
TOTAL	ISRAEL		364 547.73					346 127.27	0.03%
	INDONESIE								
US455780CV60	INDO GO 1.85 03-31	700 000.00	567 560.79	81.43	3 640.20	12/03/2031	USD	537 719.37	0.05%
TOTAL	INDONESIE		567 560.79					537 719.37	0.05%
	CHINE								
US01609WAX02	ALIBABA GROUP 2.125% 09-02-31	200 000.00	166 697.00	79.66	1 559.69	09/02/2031	USD	150 846.17	0.01%
TOTAL	CHINE		166 697.00					150 846.17	0.01%
	JAPON								

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Fixe

XS2328981431	ASAH BR 0.336 04-27	800 000.00	800 000.00	85.78	1 877.92	19/04/2027	EUR	688 133.92	0.06%
XS1111314651	DEVE BAN 2.875% 19-09-24 EMTN	2 500 000.00	2 295 352.91	96.66	18 894.29	19/09/2024	USD	2 283 195.06	0.20%
JPI201381C70	JAPAN 1.5% 20-06-32	200 000 000.00	1 833 851.42	109.31	583.67	20/06/2032	JPY	1 553 137.57	0.14%
XS2228676735	NISSAN MOTOR 1.94% 15-09-23	300 000.00	300 000.00	98.65	1 690.19	15/09/2023	EUR	297 631.19	0.03%
TOTAL	JAPON		5 229 204.33					4 822 097.74	0.43%

AUSTRALIE

XS2082818951	AUST NE 1.125 11-29	600 000.00	598 578.00	92.61	721.23	21/11/2029	EUR	556 405.23	0.05%
TOTAL	AUSTRALIE		598 578.00					556 405.23	0.05%

TOTAL Obligations Taux Fixe

492 050 832.15

451 754 657.95 39.99%

Obligations Taux Variable

FRANCE

XS1823532996	BNP PAR E3R+0.62% 22-05-23	6 900 000.00	6 900 000.00	100.18	17 778.62	22/05/2023	EUR	6 930 060.62	0.61%
XS1626933102	BNP PAR E3R+0.75% 07-06-24	1 900 000.00	1 900 000.00	100.79	3 307.85	07/06/2024	EUR	1 918 393.85	0.17%
FR0013323672	BPCE E3R+0.5% 23-03-23 EMTN	4 800 000.00	4 800 000.00	100.08	2 428.53	23/03/2023	EUR	4 806 364.53	0.43%
TOTAL	FRANCE		13 600 000.00					13 654 819.00	1.21%

PAYS-BAS

DE000A19UNN9	DAIM INTL FLR 01-23	8 600 000.00	8 634 486.00	99.99	29 392.89	11/01/2023	EUR	8 628 446.89	0.76%
TOTAL	PAYS-BAS		8 634 486.00					8 628 446.89	0.76%

ROYAUME UNI

XS2342059784	BARCLAYS E3R+1.0% 12-05-26	5 000 000.00	5 073 110.00	98.07	17 876.11	12/05/2026	EUR	4 921 426.11	0.44%
TOTAL	ROYAUME UNI		5 073 110.00					4 921 426.11	0.44%

SUEDE

XS2546459582	VATT AB FLR 04-24	6 600 000.00	6 600 000.00	100.23	25 468.48	18/04/2024	EUR	6 640 648.48	0.59%
--------------	-------------------	--------------	--------------	--------	-----------	------------	-----	--------------	-------

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Obligations Taux Variable

TOTAL	SUEDE		6 600 000.00					6 640 648.48	0.59%
TOTAL Obligations Taux Variable			33 907 596.00					33 845 340.48	3.00%

Obligations Indexées

		U.S.A.							
US9128287D64	UNIT ST 0.25 07-29	1 000 000.00	1 009 713.48	91.55	1 245.56	15/07/2029	USD	1 000 329.52	0.09%
TOTAL	U.S.A.		1 009 713.48					1 000 329.52	0.09%
TOTAL Obligations Indexées			1 009 713.48					1 000 329.52	0.09%

OPCVM Obligataire

		LUXEMBOURG							
LU1118021739	OSTRUM GLOBAL EMERGING BDS SI A HEUR	40 000.00	3 977 209.97	84.82	0.00		EUR	3 392 800.00	0.30%
TOTAL	LUXEMBOURG		3 977 209.97					3 392 800.00	0.30%
		IRLANDE							
IE00BKT6RT64	iShares China CNY Bond ETF USD	2 000 000.00	9 238 198.16	4.98	0.00		USD	9 334 457.72	0.83%
IE00B9M6RS56	iShares JP Morgan \$ EM Bond EU	1 000.00	77 389.80	65.98	0.00		EUR	65 980.80	0.01%
TOTAL	IRLANDE		9 315 587.96					9 400 438.52	0.83%
		USA & CANADA							
IE00BZ6V7883	iShares US Mortg Backed Secs E	200 000.00	889 068.41	4.0794			USD	764 469.43	0.07%
TOTAL	USA & CANADA		889 068.41					764 469.43	0.07%
TOTAL OPCVM Obligataire			14 181 866.34					13 557 707.95	1.20%

OPCVM Monétaire

FRANCE

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

OPCVM Monétaire

FR0013527785	OSTRUM SRI MONEY PLUS M	5 314.59	530 191 322.53	99 441.16			EUR	528 488 994.52	46.79%
TOTAL	FRANCE		530 191 322.53					528 488 994.52	46.79%
ZONE EURO									
FR0010831693	OSTRUM SRI CASH PLUS 1	48.00	4 850 997.61	101 187.45			EUR	4 856 997.60	0.43%
TOTAL	ZONE EURO		4 850 997.61					4 856 997.60	0.43%
TOTAL OPCVM Monétaire		535 042 320.14						533 345 992.12	47.22%

Contrat à Terme Action

ALLEMAGNE									
FNL0000060M	FUTURE EUROSTOXX 50 MARS-23	-181.00	0.00	3 785.00	0.00	17/03/2023	EUR	315 840.00	0.03%
TOTAL	ALLEMAGNE		0.00					315 840.00	0.03%
TOTAL Contrat à Terme Action		0.00						315 840.00	0.03%

Contrat à Terme Chang.

U.S.A.									
FFXL000002F9	FUTURE EUR/USD MARS-23	2.00	0.00	1.08	0.00	13/03/2023	USD	2 834.39	0.00%
TOTAL	U.S.A.		0.00					2 834.39	0.00%
TOTAL Contrat à Terme Chang.		0.00						2 834.39	0.00%

Contrat à Terme Tx

ALLEMAGNE									
FBOL000000WR	FUTURE BOBL MARS-23	-101.00	0.00	115.75	0.00	08/03/2023	EUR	409 070.00	0.04%
FBOL000000WP	FUTURE BUND MARS-23	40.00	0.00	132.93	0.00	08/03/2023	EUR	-56 770.00	-0.01%
FBOL000000WZ	FUTURE SCHATZ MARS-23	383.00	0.00	105.42	0.00	08/03/2023	EUR	-499 915.00	-0.04%
FBOL000000X4	FUTURE SHORT EUR-BTP MARS-23	-131.00	0.00	105.11	0.00	08/03/2023	EUR	243 660.00	0.02%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Contrat à Terme Tx

FBOL00000WY	XEUR FBTP BTP 0323	1.00	0.00	108.92	0.00	08/03/2023	EUR	-8 960.00	0.00%
FBOL00000X0	XEUR FGBX BUX 0323	-23.00	0.00	135.24	0.00	08/03/2023	EUR	650 860.00	0.06%
FBOL00000X5	XEUR FOAT EUR 0323	3.00	0.00	127.30	0.00	08/03/2023	EUR	-27 060.00	0.00%
TOTAL	ALLEMAGNE		0.00					710 885.00	0.06%
ROYAUME UNI									
FBOL00000X1	LIFFE LG GILT 0323	-5.00	0.00	99.90	0.00	29/03/2023	GBP	24 806.99	0.00%
TOTAL	ROYAUME UNI		0.00					24 806.99	0.00%
U.S.A.									
FBOL00000W0	CBOT USUL 30A 0323	15.00	0.00	134.31	0.00	22/03/2023	USD	768.63	0.00%
FBOL00000X2	FUTURE US 10YR MARS-2023	45.00	0.00	112.30	0.00	22/03/2023	USD	-74 226.99	-0.01%
FBOL00000WV	TU CBOT UST 2 0323	-10.00	0.00	102.54	0.00	31/03/2023	USD	2 196.06	0.00%
FBOL00000WT	US TBOND 30 0323	-2.00	0.00	125.34	0.00	22/03/2023	USD	131.76	0.00%
TOTAL	U.S.A.		0.00					-71 130.54	-0.01%
CANADA									
FBOL00000WX	MSE CANADA 10 0323	-9.00	0.00	122.55	0.00	22/03/2023	CAD	14 812.77	0.00%
TOTAL	CANADA		0.00					14 812.77	0.00%
JAPON									
FBOL00000WG	JAP GOVT 10 0323	3.00	0.00	145.46	0.00	13/03/2023	JPY	-49 851.48	0.00%
TOTAL	JAPON		0.00					-49 851.48	0.00%
AUSTRALIE									
FBOL00000Y3	AUST 10Y BOND 0323	10.00	0.00	95.93	0.00	15/03/2023	AUD	-29 848.39	0.00%
TOTAL	AUSTRALIE		0.00					-29 848.39	0.00%
TOTAL Contrat à Terme Tx			0.00					599 674.35	0.05%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Change à Terme

FRANCE

ICAT0001MKOD_V	CAD/EUR/20230116	-1 349 003.00	-932 331.54	0.69	0.00	16/01/2023	CAD	-931 080.88	-0.08%
ICAT0001MKOD_V	CAD/EUR/20230116	932 331.54	932 331.54	1.00	0.00	16/01/2023	EUR	931 429.86	0.08%
ICAT0001MKOC_V	EUR/GBP/20230116	269 783.00	312 960.97	1.00	0.00	16/01/2023	GBP	303 557.62	0.03%
ICAT0001MKOC_V	EUR/GBP/20230116	-312 960.97	-312 960.97	0.89	0.00	16/01/2023	EUR	-312 677.48	-0.03%
ICAT0001MKOO_V	USD/EUR/20230117	-30 677 390.00	-28 725 492.77	0.94	0.00	17/01/2023	USD	-28 681 316.62	-2.54%
ICAT0001MKO4_V	USD/EUR/20230117	410 251.92	410 251.92	1.00	0.00	17/01/2023	EUR	409 831.84	0.04%
ICAT0001MKO4_V	USD/EUR/20230117	-437 723.00	-410 251.92	0.94	0.00	17/01/2023	USD	-409 241.85	-0.04%
ICAT0001MKOO_V	USD/EUR/20230117	28 725 492.77	28 725 492.77	1.00	0.00	17/01/2023	EUR	28 696 079.29	2.54%
TOTAL	FRANCE		0.00					6 581.78	0.00%

ALLEMAGNE

ICAT0001MKO5_V	JPY/EUR/20230116	1 621 764.41	1 621 764.41	1.00	0.00	16/01/2023	EUR	1 620 195.97	0.14%
ICAT0001MKO5_V	JPY/EUR/20230116	-232 612 897.00	-1 621 764.41	0.01	0.00	16/01/2023	JPY	-1 651 995.94	-0.15%
TOTAL	ALLEMAGNE		0.00					-31 799.97	0.00%

TOTAL Change à Terme

0.00

-25 218.19

0.00%

T.C.N.

U.S.A.

US912796YH64	UNIT STAT TREA BIL ZCP 07-09-23	2 000 000.00	1 982 804.08	4.46	0.00	07/09/2023	USD	1 817 410.10	0.16%
US912796T338	UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-02-23	500 000.00	445 020.03	4.31	0.00	23/02/2023	USD	465 431.19	0.04%
TOTAL	U.S.A.		2 427 824.11					2 282 841.29	0.20%

TOTAL T.C.N.

2 427 824.11

2 282 841.29

0.20%

Swap

FRANCE

PSW036960_V	E3R/0.169/FIX/0.875	-9 000 000.00	0.00	0.00	-39 698.63	29/06/2026	EUR	-9 039 698.63	-0.80%
PSW036960	E3R/0.169/FIX/0.875	9 000 000.00	0.00	108.18	574.25	29/06/2026	EUR	9 736 808.45	0.86%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Swap

PSW036968	E3R/0.2525/FIX/1.0	6 400 000.00	0.00	109.53	0.00	31/03/2027	EUR	7 010 209.28	0.62%
PSW036968_V	E3R/0.2525/FIX/1.0	-6 400 000.00	0.00	0.00	-48 043.84	31/03/2027	EUR	-6 448 043.84	-0.57%
PSW037058_V	E3R/0.2725/FIX/1.875	-2 600 000.00	0.00	0.00	-26 445.21	15/06/2026	EUR	-2 626 445.21	-0.23%
PSW037058	E3R/0.2725/FIX/1.875	2 600 000.00	0.00	105.23	2 511.71	15/06/2026	EUR	2 738 371.59	0.24%
PSW036958_V	E3R/0.295/FIX/1.25	-5 600 000.00	0.00	0.00	-52 931.51	29/03/2031	EUR	-5 652 931.51	-0.50%
PSW036958	E3R/0.295/FIX/1.25	5 600 000.00	0.00	115.71	376.91	29/03/2031	EUR	6 480 118.99	0.57%
PSW036967_V	E3R/0.3185/FIX/1.125	-4 800 000.00	0.00	0.00	-13 463.01	30/09/2027	EUR	-4 813 463.01	-0.43%
PSW036967	E3R/0.3185/FIX/1.125	4 800 000.00	0.00	110.27	0.00	30/09/2027	EUR	5 292 771.36	0.47%
PSW036890_V	E3R/0.325/FIX/0.625	-2 000 000.00	0.00	0.00	-10 821.92	17/02/2025	EUR	-2 010 821.92	-0.18%
PSW036890	E3R/0.325/FIX/0.625	2 000 000.00	0.00	106.12	4 995.07	17/02/2025	EUR	2 127 416.87	0.19%
PSW037014	E3R/0.329/FIX/1.75	6 100 000.00	0.00	109.11	15 805.78	16/11/2028	EUR	6 671 554.82	0.59%
PSW037014_V	E3R/0.329/FIX/1.75	-6 100 000.00	0.00	0.00	-12 868.49	16/11/2028	EUR	-6 112 868.49	-0.54%
PSW036908_V	E3R/0.347/FIX.1.0	-7 700 000.00	0.00	0.00	-64 975.34	25/02/2030	EUR	-7 764 975.34	-0.69%
PSW036908	E3R/0.347/FIX.1.0	7 700 000.00	0.00	115.72	16 810.06	25/02/2030	EUR	8 927 465.66	0.79%
PSW037367	E3R/0.366/FIX/3.25	1 300 000.00	0.00	101.20	3 882.23	09/11/2027	EUR	1 319 497.18	0.12%
PSW037367_V	E3R/0.366/FIX/3.25	-1 300 000.00	0.00	0.00	0.00	09/11/2027	EUR	-1 300 000.00	-0.12%
PSW036979	E3R/0.37/FIX/1.5	4 300 000.00	0.00	111.56	6 209.44	08/06/2029	EUR	4 803 428.76	0.43%
PSW036979_V	E3R/0.37/FIX/1.5	-4 300 000.00	0.00	0.00	-36 226.03	08/06/2029	EUR	-4 336 226.03	-0.38%
PSW036961_V	E3R/0.3875/FIX/0.875	-2 200 000.00	0.00	0.00	-14 542.86	08/01/2025	EUR	-2 214 542.86	-0.20%
PSW036961	E3R/0.3875/FIX/0.875	2 200 000.00	0.00	105.46	8 095.73	08/01/2025	EUR	2 328 233.77	0.21%
PSW036999	E3R/0.404/FIX 1.875%	4 500 000.00	0.00	110.78	14 151.00	05/05/2030	EUR	4 999 032.75	0.44%
PSW036999_V	E3R/0.404/FIX 1.875%	-4 500 000.00	0.00	0.00	-55 248.29	05/05/2030	EUR	-4 555 248.29	-0.40%
PSW036934_V	E3R/0.43/FIX/0.75	-5 700 000.00	0.00	0.00	-33 731.51	17/03/2026	EUR	-5 733 731.51	-0.51%
PSW036934	E3R/0.43/FIX/0.75	5 700 000.00	0.00	108.79	4 280.78	17/03/2026	EUR	6 205 555.31	0.55%
PSW036892_V	E3R/0.4675/FIX/0.875	-3 700 000.00	0.00	0.00	-28 028.77	17/02/2025	EUR	-3 728 028.77	-0.33%
PSW036892	E3R/0.4675/FIX/0.875	3 700 000.00	0.00	105.91	9 862.02	17/02/2025	EUR	3 928 559.40	0.35%
PSW036972	E3R/0.511/FIX/1.375	3 200 000.00	0.00	112.79	12 775.47	07/04/2029	EUR	3 622 053.55	0.32%
PSW036972_V	E3R/0.511/FIX/1.375	-3 200 000.00	0.00	0.00	-32 186.30	07/04/2029	EUR	-3 232 186.30	-0.29%
PSW036893	E3R/0.526/FIX/0.875	2 400 000.00	0.00	108.52	6 431.87	18/02/2026	EUR	2 610 897.47	0.23%
PSW036893_V	E3R/0.526/FIX/0.875	-2 400 000.00	0.00	0.00	-18 123.29	18/02/2026	EUR	-2 418 123.29	-0.21%
PSW036878	E3R/0.595/FIX/0.875	4 000 000.00	0.00	118.03	13 243.00	09/02/2030	EUR	4 734 591.80	0.42%
PSW036878_V	E3R/0.595/FIX/0.875	-4 000 000.00	0.00	0.00	-31 068.49	09/02/2030	EUR	-4 031 068.49	-0.36%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
Swap									
PSW037018	E3R/0.603/FIX/2.125	5 900 000.00	0.00	109.89	16 899.24	17/11/2029	EUR	6 500 133.12	0.58%
PSW037018_V	E3R/0.603/FIX/2.125	-5 900 000.00	0.00	0.00	-14 770.21	17/11/2029	EUR	-5 914 770.21	-0.52%
PSW036888_V	E3R/0.648/FIX/1.125	-3 100 000.00	0.00	0.00	-30 288.70	16/02/2027	EUR	-3 130 288.70	-0.28%
PSW036888	E3R/0.648/FIX/1.125	3 100 000.00	0.00	110.35	9 114.51	16/02/2027	EUR	3 430 086.96	0.30%
PSW036998_V	E3R/0.653/FIX/1.875	-7 200 000.00	0.00	0.00	-88 397.26	05/05/2027	EUR	-7 288 397.26	-0.65%
PSW036998	E3R/0.653/FIX/1.875	7 200 000.00	0.00	107.84	25 281.00	05/05/2027	EUR	7 789 483.80	0.69%
PSW036971	E3R/0.663/FIX/1.625	1 900 000.00	0.00	108.72	8 236.50	06/04/2027	EUR	2 074 005.23	0.18%
PSW036971_V	E3R/0.663/FIX/1.625	-1 900 000.00	0.00	0.00	-22 669.86	06/04/2027	EUR	-1 922 669.86	-0.17%
PSW036956_V	E3R/0.718/FIX/1.5	-4 000 000.00	0.00	0.00	-45 534.25	28/03/2028	EUR	-4 045 534.25	-0.36%
PSW036956	E3R/0.718/FIX/1.5	4 000 000.00	0.00	111.36	635.33	28/03/2028	EUR	4 455 020.93	0.39%
PSW036891_V	E3R/0.734/FIX/1.30	-3 400 000.00	0.00	0.00	-38 266.30	17/02/2027	EUR	-3 438 266.30	-0.30%
PSW036891	E3R/0.734/FIX/1.30	3 400 000.00	0.00	110.03	10 129.86	17/02/2027	EUR	3 751 081.86	0.33%
PSW036990_V	E3R/0.8025/FIX/1.875	-5 600 000.00	0.00	0.00	-72 493.15	22/04/2026	EUR	-5 672 493.15	-0.50%
PSW036990	E3R/0.8025/FIX/1.875	5 600 000.00	0.00	106.70	24 018.01	22/04/2026	EUR	5 999 013.61	0.53%
PSW036945	E3R/0.82/FIX/1.00	4 800 000.00	0.00	103.71	3 412.21	21/03/2024	EUR	4 981 386.61	0.44%
PSW036945_V	E3R/0.82/FIX/1.00	-4 800 000.00	0.00	0.00	-37 347.95	21/03/2024	EUR	-4 837 347.95	-0.43%
PSW036957	E3R/0.8609/FIX/1.375	4 400 000.00	0.00	107.92	18 780.30	28/01/2026	EUR	4 767 118.62	0.42%
PSW036957_V	E3R/0.8609/FIX/1.375	-4 400 000.00	0.00	0.00	-45 863.61	28/01/2026	EUR	-4 445 863.61	-0.39%
PSW036889	E3R/0.8990/FIX/1.25	3 100 000.00	0.00	108.53	10 052.49	16/02/2026	EUR	3 374 509.46	0.30%
PSW036889_V	E3R/0.8990/FIX/1.25	-3 100 000.00	0.00	0.00	-33 654.11	16/02/2026	EUR	-3 133 654.11	-0.28%
PSW036959	E3R/0.928/FIX/1.5	5 200 000.00	0.00	105.88	441.42	29/03/2025	EUR	5 506 324.14	0.49%
PSW036959_V	E3R/0.928/FIX/1.5	-5 200 000.00	0.00	0.00	-58 980.82	29/03/2025	EUR	-5 258 980.82	-0.47%
PSW036944	E3R/1.01/FIX/1.875	4 900 000.00	0.00	113.71	3 712.86	21/09/2029	EUR	5 575 299.51	0.49%
PSW036944_V	E3R/1.01/FIX/1.875	-4 900 000.00	0.00	0.00	-25 171.23	21/09/2029	EUR	-4 925 171.23	-0.44%
PSW036931	E3R/1.032/FIX/1.5	1 900 000.00	0.00	112.84	2 268.65	16/03/2028	EUR	2 146 133.65	0.19%
PSW036931_V	E3R/1.032/FIX/1.5	-1 900 000.00	0.00	0.00	-22 565.75	16/03/2028	EUR	-1 922 565.75	-0.17%
PSW037397_V	E3R/1.25/FIX/4.125	-4 400 000.00	0.00	0.00	-15 870.67	12/10/2028	EUR	-4 415 870.67	-0.39%
PSW037397	E3R/1.25/FIX/4.125	4 400 000.00	0.00	101.48	12 351.29	12/10/2028	EUR	4 477 437.85	0.40%
PSW037405	E3R/1.535/FIX/4.125	4 000 000.00	0.00	101.93	11 339.00	01/12/2025	EUR	4 088 710.60	0.36%
PSW037405_V	E3R/1.535/FIX/4.125	-4 000 000.00	0.00	0.00	-13 109.59	01/12/2025	EUR	-4 013 109.59	-0.36%
PSW037394_V	E3R/1.592/FIX/4.25	-5 500 000.00	0.00	0.00	-20 278.09	28/05/2026	EUR	-5 520 278.09	-0.49%
PSW037394	E3R/1.592/FIX/4.25	5 500 000.00	0.00	101.89	17 111.11	28/05/2026	EUR	5 620 866.41	0.50%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

Swap

DCR15432273	ITRAXX EUR XOVER S38	-500 000.00	0.00	-1.01	-694.44	20/12/2027	EUR	-5 732.16	0.00%
TOTAL	FRANCE		0.00					12 163 782.17	1.08%
ALLEMAGNE									
DCR15434700	ITRAXX EUR XOVER S38 V1 5Y_201227	-500 000.00	0.00	-1.01	-694.44	20/12/2027	EUR	-5 732.16	0.00%
DCR15488556	ITRAXX EUR XOVER S38 V1 5Y_201227	-500 000.00	0.00	-1.01	-694.44	20/12/2027	EUR	-5 732.16	0.00%
TOTAL	ALLEMAGNE		0.00					-11 464.32	0.00%
TOTAL Swap			0.00					12 152 317.85	1.08%

Liquidités

FRANCE									
	COURONNE DANOISE	1.00	53.11	0.13	0.00		DKK	53.31	0.00%
	COURONNE NORVEGIENNE	1.00	20 573.45	0.10	0.00		NOK	16 299.57	0.00%
	COURONNE SUEDOISE	1.00	141.70	0.09	0.00		SEK	117.04	0.00%
	DOLLAR AUSTRALIEN	1.00	6 479.56	0.64	0.00		AUD	6 573.64	0.00%
	DOLLAR CANADIEN	1.00	216 855.99	0.69	0.00		CAD	215 089.57	0.02%
	DOLLAR NEO ZELANDAIS	1.00	-1 595.09	0.59	0.00		NZD	-1 637.66	0.00%
	DOLLAR US	1.00	2 599 191.72	0.94	0.00		USD	2 582 284.22	0.23%
	EURO	1.00	-10 521 697.70	1.00	10 695.11		EUR	-10 511 002.59	-0.93%
	FRANC SUISSE	1.00	-25.54	1.01	0.00		CHF	-26.80	0.00%
	LIVRE STERLING	1.00	-371 891.35	1.13	0.00		GBP	-365 111.36	-0.03%
	NOUVEAU PESO MEXICAIN	1.00	2 113.53	0.05	0.00		MXN	2 339.67	0.00%
	RAND	1.00	1 603.67	0.06	0.00		ZAR	1 324.03	0.00%
	YEN	1.00	70 089.40	0.01	0.00		JPY	68 748.20	0.01%
	ZLOTY POLONAIS	1.00	135.40	0.21	0.00		PLN	122.07	0.00%
TOTAL	FRANCE		-7 977 972.15					-7 984 827.09	-0.71%
TOTAL Liquidités			-7 977 972.15					-7 984 827.09	-0.71%

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Code Valeur	Dénomination	Quantité	Prix de Revient	Cours	Coupon Couru	Date Echéance	Devise	Valeur Boursière	Poids / Actif Net
-------------	--------------	----------	-----------------	-------	--------------	---------------	--------	------------------	-------------------

TOTAL	1 157 625 275.48							1 129 580 303.00	100.00%
-------	------------------	--	--	--	--	--	--	------------------	---------

Valeur Liquidative 130.75 EUR

Nombre de Parts : 8 639 024.48

Actif Net : 1 129 580 303.00 EUR

Tous les montants sont exprimés en EUR

Ce document est fourni à titre d'information. Ce document ne peut être distribué ou reproduit sans l'autorisation conjointe de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux périodes écoulées.

Indicateurs de performance et du risque

1- **La performance instantanée** (flat) entre deux dates d_i et d_f , coupon net (Cpn) réinvesti, est donnée par :

$$P_{ins \text{ tan tan } \acute{e}e} = \frac{VL_{d_f}}{VL_{d_i}} \times \prod_{k=1}^n \left(1 + \frac{Cpn_k}{VL_k}\right) - 1$$

pour un euro investi à la date d_i , le résultat du placement sera de $(1 + P_{instantanée})$ euros à la date d_f .
 VL_k la valeur liquidative du jour k de détachement.

2- **La performance annualisée**, qui est le taux de rendement actuariel, est donnée par :

$$P_{annualisée} = \left(1 + P_{ins \text{ tan tan } \acute{e}e}\right)^{\left(\frac{365}{d_f - d_i}\right)} - 1$$

elle permet de comparer les performances de plusieurs placements effectués sur des périodes différentes.

3- **La volatilité** est l'écart - type, annualisé, des performances hebdomadaires :

$$Vol_{annualisée} = \sqrt{\frac{52 \times \sum_{i=1}^n (P_i^{\log} - P_{moyen}^{\log})^2}{n-1}}$$

Avec P_i est la performance logarithmique hebdomadaire et P_{moyen} la moyenne des n performances logarithmiques hebdomadaires.

La volatilité mesure le niveau du risque de variation de la performance. Une volatilité élevée est généralement associée à un niveau de risque élevé.

4- **Le ratio de Sharpe** mesure l'excès de rendement, par rapport à un placement sans risque, par unité de risque :

$$R_{Sharpe, \text{ annualisé}} = \frac{\left(1 + P_{fonds} - P_{t. \text{ sans risque}}\right)^{\left(\frac{365}{d_f - d_i}\right)} - 1}{Vol_{fonds, \text{ annualisée}}}$$

Un placement sans risque est en général assimilé à une gestion monétaire pure effectuée au taux le jour le jour (Eonia).

La mesure du ratio de Sharpe n'a de signification que s'il est positif.

5- **Le Tracking Error**, annualisé, calculé à partir des performances hebdomadaires, est donné par la formule :

$TE_{annualisée} =$

$$\sqrt{\frac{52 \times \sum_{i=1}^n \left[(P_{i, \text{ fonds}}^{\log} - P_{i, \text{ indice}}^{\log}) - (P_{moyen, \text{ fonds}}^{\log} - P_{moyen, \text{ indice}}^{\log}) \right]^2}{n-1}}$$

Avec P_i la performance logarithmique hebdomadaire et P_{moyen} la moyenne des n performances hebdomadaires pour le fonds (OPCVM) et pour son indice de référence (Benchmark).

Le Tracking Error mesure la dispersion (Ecart-Type) des écarts entre la performance du fonds et de son indice.

Plus la valeur de cet indicateur est élevée plus les écarts entre les performances du fonds et de l'indice sont irrégulières. Par conséquent, un Tracking Error nul n'implique pas forcément que les performances du fonds et de son indice soient égales, en revanche cela voudrait dire qu'ils évoluent de la même manière.

6- **Le Ratio d'information**, annualisé, calculé à partir des performances hebdomadaires et du Tracking Error, est donné par la formule :

$$R_{Inf., \text{ annualisé}} = \frac{\left(1 + P_{fonds} - P_{indice}\right)^{\left(\frac{365}{d_f - d_i}\right)} - 1}{TE_{annualisée}}$$

Le Ratio d'information mesure l'excès de rendement (surperformance), du fonds par rapport à son indice de référence, par unité de Tracking Error. Ce ratio n'a de signification que s'il est positif.

7- **Le coefficient de corrélation** permet de mesurer le lien entre l'évolution du fonds et de l'indice de référence :

$$C_{corrélation} = \frac{Cov(\text{fonds}, \text{indice})}{\sigma(\text{fonds}) * \sigma(\text{indice})}$$

Où $Cov(\text{fonds}, \text{indice})$ représente la covariance entre les performances du fonds et de l'indice et σ l'Ecart -Type.

Le $C_{corrélation}$ est compris entre -1 et 1 : $C_{corrélation} = -1$ le fonds et l'indice sont parfaitement corrélés mais évoluent en sens opposé, $C_{corrélation} = 0$ le fonds et l'indice sont complètement décorrélés et $C_{corrélation} = 1$ le fonds et l'indice sont parfaitement corrélés.

8- **Les coefficients α et β** représentent respectivement l'ordonnée à l'origine et la pente de la droite de régression entre la performance du fonds et de l'indice :

$$P_{fonds} = \alpha + \beta \times P_{indice}$$

α représente la partie de la performance qui est indépendante de l'indice : même si la performance de l'indice est nulle le fonds obtient une performance de α .

β nous renseigne sur la partie de la performance systématiquement liée à celle de l'indice : un $\beta = 1$ implique que le fonds et l'indice sont parfaitement corrélés.

9- **La sensibilité** du prix P d'un actif aux variations du taux d'intérêt r est donnée par :

$$S = -\frac{1}{P} \times \frac{\partial P}{\partial r}$$

la sensibilité permet de mesurer le risque de taux d'intérêt : pour une variation de taux d'intérêt de 1 %, le prix de l'actif varie de S %. Plus la sensibilité est élevée plus le risque sera élevé.

Attribution de performance

I - Approche intuitive :

Soit un portefeuille diversifié composé de deux poches : actions françaises larges cap et obligations Européennes CT

Le benchmark composite est : 50% CAC 40 + 50% CNO Etrix 1-3

Cas 1 : gestion macroéconomique

Aucune expertise de la part du gérant sur les valeurs du CAC 40 et sur les taux d'intérêt par pays de la zone Euro.

Pas de risque : le gérant réplique le CAC 40 et le CNO Etrix 1-3

En revanche il a une bonne vision globale macroéconomique sur le marché des actions françaises et sur les taux d'intérêt de la zone Euro.
Anticipation à la hausse des actions et à la baisse des obligations : le gérant décide de sur pondérer la poche actions : 70% actions et 30% Obligations.

Un mois plus tard si l'anticipation s'avère juste le portefeuille va sur performer l'indice. L'origine de cette sur performance est de l'allocation pure.

Cas 2 : gestion microéconomique

Le gérant n'a aucune expertise macroéconomique sur le marché des actions françaises et sur les taux d'intérêt de la zone Euro.

Pas de risque : 50% actions françaises et 50% obligations de la zone Euro

Par contre il a une très bonne culture en valeurs du CAC 40 et en taux d'intérêt par pays de la zone Euro (spread, rating, ...)

Anticipation sur quelques valeurs (Alcatel et France Telecom à la baisse, ...) et sur quelques obligations de la zone Euro (spread Portugal et Espagne à la hausse, ...)

Le gérant décide donc de sélectionner uniquement les actions et les obligations qui ont un potentiel à la hausse.

Un mois plus tard si l'anticipation s'avère juste le portefeuille va sur performer l'indice. L'origine de cette sur performance est de la sélection pure.

Cas 3 : en réalité le gérant prend aussi bien des paris macroéconomiques que des paris microéconomiques, il va donc mixer les deux premiers cas.

Un mois plus tard si les anticipations s'avèrent justes le portefeuille va sur performer l'indice. L'origine de cette sur performance provient des deux effets : allocation et sélection

II - Approche analytique

(lorsque l'on connaît le résultat final, un simple jeu d'écriture permet de retrouver les équations des différents effets d'attribution...)

Soit un fonds constitué de n poches (secteurs, pays, devises, type d'actifs, ...), chaque poche i est caractérisée par son poids dans le fonds et sa performance (W_{fonds}^i, P_{fonds}^i).

La performance totale du fonds est :

$$P = \sum_{i=1}^n W_{fonds}^i P_{fonds}^i$$

A chaque poche i est associé un indice j caractérisé par son poids dans le benchmark et sa performance ($W_{indice}^j, P_{indice}^j$)

La performance totale du benchmark est :

$$B = \sum_{j=1}^n W_{indice}^j P_{indice}^j$$

La sur performance S est alors

$$\begin{aligned} SP &= \sum_{i=1}^n SP^i = P - B \\ &= \sum_{i=1}^n W_{fonds}^i P_{fonds}^i - \sum_{i=1}^n W_{indice}^i P_{indice}^i \end{aligned}$$

Que l'on peut écrire sous la forme

$$\begin{aligned} SP &= \sum_{i=1}^n (W_{fonds}^i P_{fonds}^i - W_{indice}^i P_{indice}^i) \\ &\quad - (W_{fonds}^i - W_{indice}^i) B \end{aligned}$$

En effet, le terme

$$\sum_{i=1}^n (W_{fonds}^i - W_{indice}^i) B = B \sum_{i=1}^n (W_{fonds}^i - W_{indice}^i) = 0$$

Car la somme des écarts de poids est nulle.

Ensuite, nous pouvons ajouter et retrancher le même terme

$$W_{fonds}^i P_{indice}^i :$$

$$\begin{aligned} SP &= \sum_{i=1}^n (W_{fonds}^i P_{fonds}^i - W_{indice}^i P_{indice}^i) \\ &\quad - (W_{fonds}^i - W_{indice}^i) B \\ &\quad + W_{fonds}^i P_{indice}^i - W_{fonds}^i P_{indice}^i \end{aligned}$$

Il suffit maintenant de regrouper les termes :

$$\begin{aligned} SP &= \sum_{i=1}^n (W_{fonds}^i - W_{indice}^i) (P_{indice}^i - B) \\ &\quad + \sum_{i=1}^n W_{fonds}^i (P_{fonds}^i - P_{indice}^i) \end{aligned}$$

Allocation :

$$A = \sum_{i=1}^n A^i = \sum_{i=1}^n (W_{fonds}^i - W_{indice}^i) (P_{indice}^i - B)$$

Sélection :

$$S = \sum_{i=1}^n S^i = \sum_{i=1}^n W_{fonds}^i (P_{fonds}^i - P_{indice}^i)$$

III - Application de l'approche analytique à l'approche intuitive :

Cas 1 : gestion macroéconomique

La réplique des indices CAC40 et CNO Etrix 1-3 implique que :

$$P_{fonds}^i = P_{indice}^i$$

donc S=0 et nous avons un effet sélection nul

En revanche la ré allocation entre les deux poches (70%,30%) au lieu de (50%,50%) et dans l'hypothèse où les anticipations du gérant se sont avérées justes, nous aurons :

Le CAC40 (il a sur performé par rapport aux taux et donc par rapport au benchmark) : $P_{indice}^1 > B$

Attribution de performance

et le fait d'avoir sur pondéré de 20%, nous obtenons un effet d'allocation positif (+ * + = +).

Le CNO Etrix (il a sous performé par rapport aux actions et donc par rapport au benchmark) : $P_{indice}^2 < B$

et le fait d'avoir sous pondéré de 20%, nous obtenons un effet d'allocation positif (- * - = +).

donc $A > 0$ et par conséquent nous avons une sur performance due exclusivement à l'effet allocation.

Cas 2 : gestion microéconomique

Le poids de chacune des poches est respectivement égal à celui de l'indice correspondant (50%,50%), nous avons donc :

$$W_{fonds}^i = W_{indice}^i$$

donc $A = 0$ et nous avons un effet allocation nul

Les compositions des poches actions françaises et obligations euros sont différentes de celles des indices correspondants et dans l'hypothèse où le stock picking est favorable nous aurons :

$$P_{fonds}^i > P_{indice}^i$$

donc $S > 0$ et par conséquent nous avons une sur performance due exclusivement à l'effet sélection.

Remarques :

L'attribution de performance entre deux dates n'est que le « chaînage » des attributions de performance de chacune des périodes élémentaires (une période élémentaire est le temps que sépare deux valorisations successives).

Le chaînage n'est pas une addition, pour appréhender le chaînage des effets allocation et sélection (parallélisme très grossier) il faut penser aux méthodes actuarielles (les taux d'intérêt ne s'additionnent pas).

Par conséquent, les résultats de l'attribution de performance (allocation et sélection) ne peuvent pas être recalculés uniquement à partir de la moyenne des poids et de la performance globale (c'est les résultats que l'on retrouve dans les reporting) avec les formules ci-dessus.

Exemple :

Soit un portefeuille diversifié avec une poche Action Internationale indexée sur le MSCI Monde X Europe.

Sur la période du 29/12/2000 au 30/11/2000 le résultat de l'attribution de performance est :

	Wp moyen	Wb moyen	(Wp-Wb)	Pb	B	(Pb-B)	Allocation
Actions Internationales	26.95	30.00	-3.05	-12.75	-6.68	-6.07	-0.23

Si nous appliquons la formule d'allocation :

$$A = (W_{fonds}^i - W_{indice}^i)(P_{indice}^i - B)$$

nous allons obtenir :

$$A = -3.05 * -6.07 = + 0.18$$

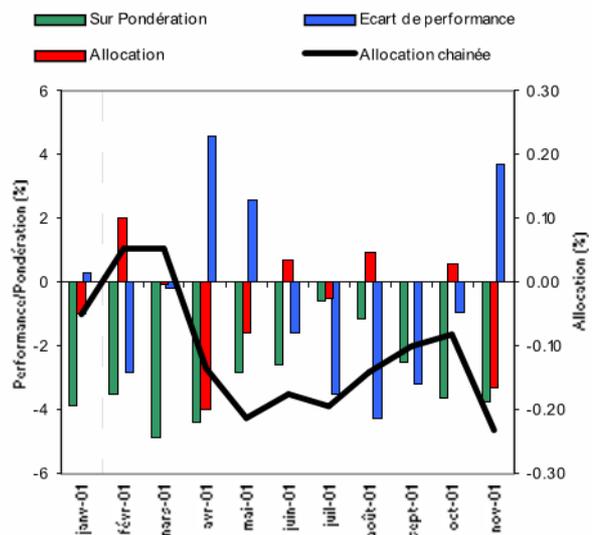
et intuitivement nous allons analyser de manière à avoir un effet allocation positif :

le gérant a sous pondéré la classe Actions Internationales et la performance de l'indice associé à cette classe est inférieure à celle du

benchmark global, donc ce fut un choix judicieux et l'effet allocation doit être positive (- * - = +)

Or le résultat obtenu de -0.23 est tout à fait l'opposé du résultat analytique avec les moyennes.

Nous avons représenté sur le graphique ci-dessous, la sur pondération mensuelle moyenne (vert), l'écart de performance mensuel entre l'indice de la poche et le benchmark (bleu), l'allocation mensuelle



résultante (rouge) et l'allocation chaînée sur toute la période (noir). Nous voyons clairement dans l'analyse de la formation dans le temps de l'effet allocation il y a un facteur **Market Timing** que nous occultant lorsque l'on multiplie des grandeur moyenne :

Période	(Wp-Wb)	Pb	B	(Pb-B)	Allocation	Allocation chaînée
janv	-3.86	0.83	0.53	0.30	-0.05	-0.05
févr	-3.50	-6.90	-4.07	-2.83	0.10	0.05
mars	-4.88	-1.01	-0.81	-0.21	0.00	0.05
avr	-4.36	7.91	3.36	4.54	-0.20	-0.13
mai	-2.80	3.49	0.96	2.54	-0.08	-0.21
juin	-2.54	-2.89	-1.32	-1.57	0.03	-0.17
juil	-0.58	-5.82	-2.31	-3.51	-0.02	-0.19
août	-1.13	-8.68	-4.42	-4.26	0.05	-0.14
sept	-2.48	-8.80	-5.62	-3.17	0.00	-0.10
oct	-3.60	3.92	4.84	-0.92	0.03	-0.08
nov	-3.73	6.23	2.54	3.69	-0.16	-0.23

Total	-3.04	-12.75	-6.68	-6.07		-0.23
-------	-------	--------	-------	-------	--	-------

En effet (cf. tableau ci-dessus), sur les mois d'avril et de novembre la sous pondération (-4.36 et -3.73) a eu lieu pendant des périodes où la performance de l'indice a été inférieure à celle du benchmark (4.54 et 3.69) donc le choix du gérant de sous pondérer pendant ces deux mois n'a pas été positif en terme d'attribution (-0.20 et -0.16). Ces deux mois ont pénalisé l'allocation (- * - = -) de toute la période qui a été positive sur le reste (- * - = +).

En conclusion, l'effet **Market Timing** explique le résultat de global d'une allocation négative : si le gérant avait sur pondéré sa poche pendant les mois d'avril et de novembre et gardé la même stratégie sur les autres mois il aurait eu un effet d'allocation positif.



EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE (8232)

■ Analyse du Benchmark et du FCPE

du 31.12.2021 au 30.12.2022

Allocation d'actifs	Benchmark		FCPE	
	Poids des allocations	Performance	Poids de détention	Performance
Actions Amérique du Nord (1)	5.16%	-14.25%	5.91%	-13.01%
Actions Europe (1)	1.58%	-9.49%	2.11%	-11.06%
Actions Asie (1)	0.73%	-7.34%	0.92%	-10.42%
Obligations Aggregate Monde (2)	9.97%	-12.24%	7.68%	-16.15%
Obligation Taux Zone Euro (3)	25.95%	-10.03%	16.05%	-9.18%
Obligations Crédit Euro (4)	9.97%	-13.65%	10.30%	-12.77%
Monétaire (5)	46.64%	-0.02%	57.02%	0.98%
Liquidités et autres actifs	0.00%	-	0.01%	-
Performance brute	100.00%	-6.20%	100.00%	-4.69%
Performance nette (Perf. brute - Frais de Gestion)	100.00%	-6.20%	100.00%	-4.66%

(1) MSCI World Euro DNR (2) Bloomberg Global Aggregate GDP weighted hedged (3) FTSE MTS Euro ZO GV BD 3-5 Y Euro (4) Bloomberg Euro Aggregate Corporate (5) €STR - ESTR Capitalisé

■ Contribution au Résultat par allocation d'actifs

Allocation d'actifs	Contribution		Facteurs d'attribution		
	Benchmark	FCPE	Allocation	Sélection	Total
Actions Amérique du Nord	-0.72%	-0.73%	-0.03%	0.08%	0.05%
Actions Europe	-0.14%	-0.27%	-0.06%	-0.03%	-0.09%
Actions Asie	-0.05%	-0.11%	-0.01%	-0.03%	-0.04%
Obligations Aggregate Monde	-1.25%	-1.21%	0.22%	-0.32%	-0.11%
Obligation Taux Zone Euro	-2.64%	-1.56%	0.41%	0.14%	0.55%
Obligations Crédit Euro	-1.39%	-1.32%	0.01%	0.10%	0.11%
Monétaire	0.00%	0.59%	0.54%	0.56%	1.10%
Liquidités et autres actifs	0.00%	-0.08%	-0.06%	0.00%	-0.06%
Performance brute	-6.20%	-4.69%	1.00%	0.50%	1.50%

■ Comparaison aux indices d'OPC

Indice Morningstar	Performance nette du du 31.12.2021 au 30.12.2022
Obligations Euro court terme	-4.60%
Diversifiés international - dominante taux	-10.92%
EGEPARGNE 1 OBLIGATAIRE	-4.66%



im.natixis.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

43, avenue Pierre Mendès-France - CS 41432 - 75648 Paris cedex 13 France - Tél. : 01 78 40 80 00
Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros
329 450 738 RCS Paris - APE 6630Z - TVA : FR 203 294 507 38