



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

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement
SPPI MULTI-OBLIG
**Rapport du commissaire aux comptes sur les
comptes annuels
Exercice clos le 30 juin 2022**

KPMG S.A.
société française membre du réseau KPMG
constitué de cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Limited, une entité de droit anglais.
(« private company limited by guarantee »).

Société anonyme d'expertise
comptable et de commissariat
aux comptes à directoire et
conseil de surveillance.
Inscrite au Tableau de l'Ordre
à Paris sous le n° 14-30080101
et à la Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles et du Centre.

Siège social :
KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
92066 Paris La Défense Cedex
Capital : 5 497 100 €.
Code APE 6920Z
775 726 417 R.C.S. Nanterre
TVA Union Européenne
FR 77 775 726 417



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

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 86 60
Site internet : www.kpmg.fr

Fonds Commun de Placement SPPI MULTI-OBLIG

11 bis, rue Scribe - 75009 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 juin 2022

Aux porteurs de parts,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif SPPI MULTI-OBLIG constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 30 juin 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 fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} juillet 2021 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 collectif à capital variable.

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

Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.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 fonds commun de placement.

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

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

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de
Isabelle Bousquie
KPMG le 17/10/2022 09:38:25

Isabelle Bousquié
Associé



RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

SPPI MULTI-OBLIG

Exercice du 01/07/2021 au 30/06/2022

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

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur composite de référence : 75% FTSE MTS Eurozone Govt Bond 3-5Y et 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index, sur la durée de placement recommandée.

La composition de l'OPCVM peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur. L'OPC est géré activement.

L'indicateur de référence est retenu en cours de clôture et exprimé en euro, coupons réinvestis.

Stratégie d'investissement

Afin d'atteindre l'objectif de gestion, le fonds adopte une gestion active en investissant principalement en obligations et titres de créances libellés en euros de toute nature (Taux fixe, taux variables, convertibles..) sans contrainte de durée ou de notation. Cette gestion flexible du portefeuille a pour vocation d'être évolutive et dynamique dans le temps.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations des agences de notation mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs à l'achat ou décider de la dégradation éventuelle de la note en cours de vie et prendre ses décisions de céder les titres ou les conserver dans l'intérêt des porteurs.

La construction du portefeuille est réalisée sur l'ensemble de la courbe des taux dans les limites de la fourchette de sensibilité et consiste à déterminer comment, et dans quelle proportion, sa structure sera ou non différente de celle de son indice de référence en fonction des conclusions des différentes analyses de marché et de risque menées par l'équipe de gestion.

Le process de gestion repose :

- sur une analyse macro-économique, visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global ;
- puis sur une analyse micro-économique des émetteurs et une analyse des différents éléments techniques du marché, visant à surveiller les multiples sources de valeur ajoutée des marchés de taux afin de les intégrer dans la prise de décision.

Les décisions de gestion portent notamment sur :

- Le degré d'exposition au risque de taux,
- Le positionnement sur la courbe,
- L'allocation géographique,
- Le degré d'exposition au risque de crédit résultant d'une allocation sectorielle et de la sélection des émetteurs,
- La sélection des supports d'investissement utilisés.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

Jusqu'à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, y compris des obligations convertibles, libellés en euro, d'émetteurs de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou non notés, dont :

- de 0% à 100% en instruments de taux spéculatifs;
- de 0% à 50% en obligations convertibles libellées en euro ;
- de 0% à 20% en instruments de taux de pays émergents.

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 5.

De 0% à 10% sur les marchés d'actions, de pays de la zone euro, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs.

De 0% à 10% au risque de change sur des devises hors euro.

Il peut être investi :

- en actions, jusqu'à 10% maximum de l'actif net ;
- en titres de créance et instruments du marché monétaire, de 80% jusqu'à 100% de l'actif net ;
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action et de taux, et de couverture uniquement du risque de change ;
- des titres intégrant des dérivés dans un but de couverture et/ou d'exposition au risque d'action et au risque de taux.

Ces instruments n'entraînent pas une surexposition du portefeuille.

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement économique et financier

L'année 2021 restera marquée par l'évolution de la pandémie de Covid-19, mais, à l'inverse de l'année précédente, le succès d'une vaccination massive aura permis d'en limiter l'impact sur l'activité économique en évitant les périodes de confinement prolongées. La croissance mondiale est restée forte à +5,9%, dans le prolongement du deuxième semestre 2020, toujours soutenue par des politiques budgétaires expansionnistes et des politiques monétaires ultra-accommodantes. La croissance américaine devrait atteindre 5,5% en 2021, tirée par une consommation solide et les différents plans de relance votés par l'administration Biden. La zone euro a également profité de la forte hausse de la demande des consommateurs au pouvoir d'achat gonflé par une épargne disponible importante. Dans le même temps, la Chine, qui n'a pas bénéficié des plans de relance, a connu un effritement de sa croissance et a fait face à une crise immobilière à l'image du conglomérat Evergrande, au bord de la faillite. Les pays émergents ont, quant à eux, souffert d'un faible taux de vaccination et des perspectives de hausse des taux d'intérêt américains.

La forte hausse des prix de l'énergie et les problèmes d'approvisionnement dans de nombreux secteurs ont entraîné une hausse des coûts de production. Les indices d'inflation ont ainsi progressé pour atteindre 7% aux Etats-Unis et 5% en zone euro. Jugée temporaire par les banques centrales dans un premier temps, la hausse des prix est devenue un élément déterminant en fin d'année, poussant notamment la Réserve Fédérale Américaine à démarrer son programme de réduction d'achats d'actifs (Tapering) et à envisager plusieurs hausses des taux en 2022. La BCE n'a pas modifié ses prévisions d'un retour de l'inflation à son objectif de 2% à moyen terme et a simplement réduit ses achats d'actifs liés à la pandémie (PEPP).

Dans ce contexte, malgré un environnement haussier sur les taux d'intérêt, les investisseurs sont passés en mode « risk on », entraînant les principaux marchés actions vers de nouveaux sommets.

L'environnement géopolitique a fortement pesé sur les marchés financiers au premier semestre 2022. Le conflit en Ukraine et le resserrement monétaire à venir des deux côtés de l'Atlantique ont engendré une forte hausse de la volatilité sur l'ensemble des actifs. Il en résulte des performances négatives sur tous les marchés, y compris les marchés obligataires qui ont subi le mouvement généralisé de hausses des taux.

Evolution des taux d'intérêt

Taux	30/06/2021	30/06/2022	Evolution
Europe			
Taux courts (€STR)	-0,58%	-0,59%	-0,01pt
Taux longs (OAT)	0,13%	1,92%	+1,79pt
Etats-Unis			
Taux courts	0,25%	1,75%	+1,50pt
Taux longs	1,47%	3,01%	+1,54pt

Les taux d'intérêt ont évolué au gré des indices d'inflation et des déclarations des banques centrales. Les taux américains ont suivi une tendance haussière (+61bps) qui s'est accélérée en fin d'année avec la perspective de hausse des taux de la FED. Les taux européens ont légèrement remonté (+29bps sur le taux 10 ans allemand), mais sont restés contenus par les interventions de la BCE qui a veillé à maintenir la cohésion de la zone euro. Les bons résultats des sociétés ont contenu les spreads de crédits à des niveaux historiquement bas et les nombreuses émissions de refinancement n'ont pas suffi à inverser cette tendance. Les indices obligataires affichent, globalement, des performances négatives sur l'année. La hausse des taux d'intérêt à long terme n'a pas été compensée par une réduction suffisante des spreads de crédit. Par ailleurs, les anticipations d'inflation ont été plus fortes que la hausse des taux, ce qui a entraîné une importante baisse des taux réels, favorable à l'endettement et à la valorisation des actifs risqués et de l'immobilier.

Au premier semestre 2021, les anticipations de remontée des taux directeurs des deux côtés de l'Atlantique n'auront pas été vaines. Le conflit en Ukraine a précipité l'inflation à des niveaux jamais vus depuis plusieurs décennies et le sentiment que les banques centrales se doivent d'agir vite et fort pour lutter contre la hausse des prix est aujourd'hui consensuel.

La hausse des taux à 10 ans, comprise entre +1,5% et 2% selon les pays, aura eu raison de la performance des fonds obligataires qui présentaient une sensibilité « taux » positive. Un mouvement d'aplatissement des courbes de taux (voir d'inversion aux Etats-Unis) s'est progressivement mis en place, validant le scénario d'un ralentissement plus marqué de l'économie.

Les obligations indexées à l'inflation ont bien performé en début de période suite à une hausse des points morts d'inflation avant de se replier devant les perspectives d'un retour rapide de l'inflation sur les objectifs de 2% à moyen terme.

Le marché du crédit a connu sa pire performance historique. Un mouvement d'écartement sans précédent des spreads de crédit (indice CrossOver passant de 242bps à 580bps) s'est rajouté à la hausse des taux, entraînant des baisses de plus de 10% des indices. Ce phénomène a clairement été amplifié par la disparition quasi-complète de la liquidité sur le marché obligataire et des craintes sur les opérations de refinancement à venir.

Marché des changes

Change	30/06/2021	30/06/2022	Evolution
--------	------------	------------	-----------

EUR/USD	1,19	1,05	-11,59%
Pétrole (Brent/USD)	75,13	114,81	+51,87%
Once d'or (USD)	1 770,11	1 807,27	+2,35%

Les prix des matières premières ont connu de fortes hausses en 2021. Les cours du pétrole ont progressé de plus de 50%, soutenus par une reprise de la demande et la politique de réduction de la production de l'OPEP. L'or a été délaissé et recule de 3,9% sur l'année. Le dollar a progressé contre l'ensemble des grandes devises, notamment vis-à-vis de l'euro avec une hausse de 7,40%.

Au premier semestre 2021, l'incertitude grandissante quant à une éventuelle récession à venir a contribué à l'appréciation du dollar américain face à l'ensemble des devises mondiales, alors que l'euro s'est dévalué suite au conflit ukrainien. La crise énergétique mondiale qui en découle explique en grande partie la forte hausse du baril de pétrole, alors que l'or n'a pas joué son rôle de valeur refuge malgré le regain de volatilité sur l'ensemble des marchés.

Marchés actions

Actions	30/06/2021	30/06/2022	Evolution
France (CAC 40)	6 508	5 923	-8,93%
Etats-Unis (S&P500)	4 298	3 785	-11,76%
Japon (Nikkei)	28 792	26 393	-8,29%

Les marchés actions ont clôturé l'année en étant proches de leurs records historiques. Les marchés américains (S&P500 +26,9%) et européens (Eurostoxx +22,67%) ont connu les meilleures performances, alors que les indices asiatiques ont été plus mitigés (Nikkei225 +6,60%, Hang Seng -11,84%). Ces performances ont été notamment soutenues par la forte révision en hausse des bénéfices tout au long de l'année. La volatilité est revenue sur les marchés d'actions européennes et les fortes divergences entre les secteurs se sont accentuées. Le secteur financier, notamment les banques, a retrouvé la faveur des investisseurs et progresse de +42,01%. Le secteur du luxe a également profité du boom de la consommation, les valeurs technologiques ont continué de tirer parti de la forte demande née, notamment, de la transformation digitale en cours. A l'inverse, le secteur des services aux collectivités sont restés en retrait ainsi que les secteurs des télécoms et de l'agroalimentaire.

Les marchés actions ont souffert de la remontée des taux d'intérêt et de la correction des niveaux de valorisation excessifs atteints sur certains marchés en 2021.

Les indices américains ont subi un des plus forts reculs du fait de leur composante Techno et de l'ampleur du resserrement monétaire initié par la Réserve Fédérale. L'indice Nasdaq a ainsi chuté de 29,51% sur la période. La Chine a connu de nouvelles périodes de confinement et reste empêtrée dans les problèmes de solvabilité des promoteurs immobiliers. La perspective de mise en place de plans de relance a cependant permis de limiter la baisse à -5,68%. Au Japon, la baisse limitée de -7,32% de l'indice Nikkei 225 est

à mettre en perspective du maintien des taux bas et de la baisse du Yen de -24% contre le dollar.

Les indices européens ont reculé de 18,11% (Eurostoxx). L'analyse sectorielle donne cependant une vision plus précise des mouvements opérés sur le semestre. Aux mois de janvier/février, les secteurs les plus chers comme la Techno et les valeurs du luxe ont fortement chuté suite aux perspectives de hausse des taux alors que les valeurs financières et les matériaux de base ont fortement progressé. L'invasion en Ukraine a, par la suite, amplifié les craintes de récession et entraîné l'ensemble des secteurs à la baisse (à l'exception des valeurs liées à l'énergie).

Au global, seuls les secteurs de l'Energie (+12,56%) et des Telecoms (+0,04%) affichent une performance positive sur le semestre. A l'opposé, on retrouve le secteur des biens de consommation non-cycliques (-36,59%), de la Techno (-32,41%) et de l'Industrie (-27,24%).

Politique d'investissement et principaux mouvements

L'exercice de juillet 2021 à juin 2022 n'a pas été de tout repos en termes de situation économique, de tensions géopolitiques et d'évolution de politiques monétaires. Nous pourrions diviser cette période en deux phases :

- Une première phase « post-recovery covid » correspondant au second semestre 2021 caractérisée par une volatilité faible et des rendements faibles. Le rebond économique après la crise sanitaire a été fort et a perduré sur toute l'année 2021. A partir de la fin du troisième trimestre 2021, la problématique de la hausse de l'inflation a commencé à poser question et les anticipations de hausses de taux d'abord aux Etats-Unis puis en Europe ont réagi en conséquence. La performance des marchés actions et du crédit a été globalement stable sur cette période, montrant un léger regain de volatilité dans des marchés relativement chers au regard de l'historique.
- Une seconde phase correspondant au premier semestre 2022, où les politiques monétaires sont devenues restrictives et les tensions géopolitiques sont apparues. La problématique principale du mois de janvier a été la dynamique de remontée des taux des banques centrales des deux côtés de l'atlantique et l'impact futur sur la croissance. Cette problématique a vite été relayée au second plan avec la déclaration de guerre et l'invasion de la Russie en Ukraine et créant une crise géopolitique en Europe sans précédent dans l'ère moderne. Logiquement, les marchés ont été impactés par ces développements, notamment en Europe où une prime de risque supplémentaire a rapidement été pricée par les marchés financiers. L'impact inflationniste de cette invasion s'est vite fait ressentir et a rajouté de la pression sur les banques centrales pour contenir une inflation devenue galopante dès le début du second trimestre, poussée par l'énergie et l'alimentaire notamment.

L'objectif du fonds sur ces périodes a été, dans la première phase, d'aller chercher des opportunités de rendement tout en étant attentif au risque global du portefeuille et au niveau de cherté des marchés dans leur ensemble. Durant la seconde phase, nous avons essayé à la fois de limiter la volatilité et, en même temps, saisir les opportunités de décotes qui se sont présentées dans des marchés volatils, au détriment de la performance court-terme étant donné les mouvements exacerbés des marchés sur la fin de l'exercice.

Dans le détail, les stratégies suivantes ont été utilisées dans le cadre de la recherche de performance du fonds dans un cadre de risque maîtrisé :

- Notre conviction que le marché du crédit était déjà cher au cours du troisième trimestre 2021 nous a conduit à ne pas surexposer le marché du haut rendement, que ce soit sur le *high beta* (notation B) ou low beta (notation BB). Ainsi, nous avons opté pour une stratégie de *Buy & Hold* sur les investissements à rendement élevé. Nous avons néanmoins conservé un biais sélectif sur quelques noms crédits spécifiques pour jouer le resserrement des spreads pour capter un complément de

performance.

- Les obligations à call court, principalement High Yield ont eu une place importante dans le portefeuille pour le complément de rendement et le peu de volatilité qu'elles apportaient. Cette stratégie a été réduite lors de la baisse des valorisations et l'écartement des spreads à partir de février 2022 puisque les anticipations de remboursements anticipés ne justifiaient plus de détenir ce type de titre.
- Les obligations indexées à l'inflation ont fait partie intégrante du portefeuille sur le S1 2021 et le début du S2 2022. Nous avons ensuite allégé puis sorti ces positions en prenant nos profits sur des niveaux élevés d'anticipation d'inflation élevés, bien que l'éclatement de la guerre en Ukraine ont nourri l'envolée des prix.
- Afin d'améliorer le portage dans un cadre de risque défini, nous avons investi sur les obligations financières (bancaires, assurances) aussi bien de rang senior que subordonnées, sur des maturités relativement courtes (inférieures à 2 ans), considérant que le secteur bancaire était solide et bien capitalisé pour amortir un choc de valorisation sur les spreads de crédit.
- Nos anticipations de hausse de taux se sont traduites dans le portefeuille par la gestion de la sensibilité sur des niveaux bas, proche de la borne basse permise, soit entre 0 et 0,50. Cette stratégie de couverture à la hausse des taux a été implémentée par des positions vendeuses de futures, que ce soit sur la France, l'Allemagne, l'Italie ou les Etats-Unis, et sur des maturités de 2 ans, 5 ans ou 10 ans.
- En complément des investissements sur les obligations, constituant le cœur du portefeuille, nous avons profité de l'opportunité d'indexation aux marchés actions offerte par les obligations convertibles pour capter une partie de la valeur de ce marché. La stratégie principale a été la recherche de convexité à faible risque, via des convertibles de bonnes notations Investment Grade et avec une distance au plancher actuariel quasi-nulle, voire même négative dans les cas où la décote était forte. Ces investissements ont permis de gérer le risque à la baisse en cas de non-réalisation de la hausse de l'action sous-jacente.

Au cours de l'exercice clôturant le 30 juin 2022, SPPI Multi-Oblig affiche une performance de -8,30% contre -8,06% pour son indice de référence. Malgré un positionnement à la remontée des taux, nos investissements de recherche de performance sur le crédit ont souffert, notamment en toute fin de période.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

L'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opération au cours de l'exercice clos.

Modification temporaire des limites de détention de cash

Avec la résurgence du risque sanitaire en octobre 2020 cause de pandémie, la décision à été prise au sein de la société de gestion de modifier la limite de détention de cash de 10% à 20% afin de laisser la possibilité aux gérants de protéger les portefeuilles. Cette période de limite de cash à 20% s'est étalée du 9 mars 2022 et été toujours ouverte à la date de clôture du fonds au 30 juin 2022. Cette réserve de cash supplémentaire a été utilisée dans l'attente de meilleures opportunités d'investissements et a permis d'atténuer la volatilité du fonds.

Critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

En date du 1er janvier 2022, la politique de prise en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG) a été revue et améliorée afin de mieux prendre en compte ces problématiques dans la gestion du fonds.

Cette nouvelle politique s'appuie sur :

- la prise en compte du risque de durabilité dans le cadre de la réglementation SFDR ;
- la prise en compte des critères extra-financiers dans le processus d'investissement ;
- la politique d'exclusion ;
- la politique d'amélioration de note ;
- l'alignement des investissements aux objectifs par la Taxonomie européenne.

Prise en compte du risque de durabilité dans le cadre de la réglementation SFDR

Face à la matérialisation croissante du risque de durabilité observée ces dernières années, SPPI FINANCE a intégré l'analyse extra-financière dans son processus d'investissement. A compter du 1er janvier 2022, l'OPCVM est conforme à l'article 8 du règlement UE n°2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Il promeut et considère des critères extra-financiers dans son processus d'investissement, sans toutefois définir un objectif contraignant d'investissement durable.

Dans le cadre de ce même règlement, SPPI FINANCE communiquera au plus tard le 30 décembre 2022 sur les principales incidences négatives (PAI) affectant les facteurs de durabilité.

Politique de prise en compte des critères extra-financiers dans le processus d'investissement

Notre politique d'intégration des critères ESG s'articule comme suit :

Politique d'exclusion

Notre politique d'exclusion constitue un premier filtre dans notre stratégie d'investissement en évitant les émetteurs en contradiction avec nos valeurs et celles de nos clients. Nous rappelons que SPPI FINANCE exclut de son univers d'investissement :

- Les entreprises productrices de tabac
- Les entreprises dont l'activité est majoritairement liée à la défense (plus de 50% du chiffre d'affaires)
- Les entreprises actives dans la pornographie
- Les entreprises actives dans les manipulations génétiques sur les embryons humains,
- Les entreprises liées à l'extraction de charbon
- Les entreprises productrices d'énergie pour lesquelles le charbon représente plus de 10% du mix énergétique.

Politique d'amélioration de note

Notre politique d'intégration des critères extra-financiers s'appuie sur une analyse extra-financière réalisée par le fournisseur de données extra-financières Sustainalytics. Cette agence adopte une approche par le risque pour évaluer « la qualité ESG » des entreprises. Nous cherchons à privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier afin que la note globale du portefeuille soit la meilleure possible.

L'univers investissable est défini à partir de sous-univers. L'ensemble de nos sous-univers sont définis à partir des bases de données de notre fournisseur Sustainalytics, « Country Risk Ratings » pour les émetteurs souverains et « Ratings Plus » pour les émetteurs privés :

- Sous-univers Govies Eurozone : Il englobe l'ensemble des émetteurs souverains européen membres de l'Euro zone (19 pays au 31/06/2022) et est évalué à partir la base de donnée « Country Risk Ratings » de Sustainalytics.
- Sous-univers Corporates : Ce sous-univers correspond à l'ensemble des émetteurs de la Zone Euro de la base de données de Sustainalytics « Ratings Plus » (+ de 2 000 émetteurs) n'appartenant pas à l'un des pays suivants, considérés comme non pertinents : Chypre, Malte, Estonie, Lettonie, Lituanie, Slovénie, Slovaquie.

L'univers de référence pour SPPI Multi-Oblig est : 25% Sous-univers Govies Eurozone + 75% Sous-univers Corporates.

Conformément à la position-recommandation de l'AMF DOC-2020-03 dans le cadre d'une communication non significativement engageante sur la prise en compte des critères extra-financiers, l'analyse extra-financière couvre au minimum :

- 90% des actions émises par des grandes capitalisations dont le siège social est situé dans des pays «développés », les titres de créances et instruments du marché

monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit investment grade, la dette souveraine émises par des pays développés

- 75% pour les actions émises par des grandes capitalisations dont le siège social est situé dans des pays « émergents », les actions émises par des petites et moyennes capitalisations, les titres de créances et instruments du marché monétaire bénéficiant d'une évaluation de crédit high yield et la dette souveraine émise par des pays « émergents ».

Par ailleurs, un suivi strict des controverses majeures des émetteurs en portefeuille est réalisé ainsi qu'une veille globale sur l'ensemble de l'univers investissable.

Pour plus de détails sur notre politique d'investissement responsable, vous pouvez consulter notre site internet : http://www.sppifinance.fr/critere_esg

Limites de l'approche extra-financière

SPPI FINANCE a conscience que l'hétérogénéité et la non exhaustivité des sources relatives aux informations permettant de suivre les critères ESG conduit seulement à une analyse partielle de la situation. Les critères ESG peuvent être incomplets ou inexacts du fait d'évaluation sans normes de marchés strictes et peuvent induire des biais d'analyse dans le processus d'investissement.

Alignement des investissements aux objectifs par la Taxonomie européenne Règlement (UE) 2020/852

SPPI FINANCE n'est pas en mesure actuellement de prendre un engagement sur un minimum d'activités alignées avec la Taxonomie. Conscient que la définition d'un objectif d'alignement participe à la réduction du risque de durabilité de l'OPCVM, SPPI FINANCE ne dispose toutefois pas, à ce jour, des données et ressources internes pour pouvoir déterminer ces données (part des activités des émetteurs sur lesquels l'OPCVM est investi alignée avec la taxonomie). En effet, la société est en attente de la publication de ces informations de la part des émetteurs dans le cadre de la réglementation dite « NFRD » qui aura lieu en 2022 sur l'activité 2021. Une fois la publication de ces informations réalisée, SPPI FINANCE se réservera le droit de faire évoluer ses objectifs en termes d'alignement aux objectifs environnementaux définis par la Taxonomie et d'intégrer ces objectifs dans le processus d'investissement.

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2022

SPPI MULTI-OBLIG

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires de taux sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La procédure de sélection des intermédiaires consiste à examiner, pour chaque intermédiaire, le domaine d'intervention, la qualité de la recherche, la qualité de l'adossement et la qualité de la prestation, puis à lui attribuer une note en fonction des critères précités.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur la rémunération

Conformément aux dispositions de la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du conseil en date du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE ("Directive UCITS V"), SPPI FINANCE a mis en place une politique de rémunération (la "Politique de rémunération") qui s'inscrit dans le cadre du devoir fiduciaire des sociétés de gestion – agir au mieux des intérêts des clients – et de la maîtrise des risques propres de la Société de Gestion.

SPPI FINANCE se conforme aux grands principes, définis par la directive AIFM sur ce sujet, à savoir notamment :

- un équilibre approprié est établi entre les composantes fixes et variables de la rémunération globale, sachant que la partie fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale,
- la rémunération variable n'est pas exclusivement calculée par rapport aux performances du fonds,
- pas de bonus garantis
- l'évaluation des performances,
- la rémunération variable n'est pas versée par le biais d'instruments ou de méthodes qui facilitent le contournement des exigences de la présente directive.

Cette politique de rémunération telle que décrite dans notre procédure P 1-5, mise à jour le 15 avril 2021, est toujours valide.

Champ d'application

Les preneurs de risques sont les 2 dirigeants et les 3 gérants financiers, dont le Directeur Général.

La rémunération variable des preneurs de risques prend en compte des critères quantitatifs ainsi que des critères qualitatifs voire managériaux lorsque cela est applicable. Les rémunérations variables éventuelles sont déterminées chaque année par les dirigeants compte tenu de l'évaluation et de l'atteinte des objectifs définis pour chaque collaborateur. Elles sont versées en fonction de la rentabilité de la Société et de l'évaluation de chaque collaborateur (performance individuelle et collective, contribution au développement interne de la société, respect des processus et procédures, attitude à l'égard des autres collaborateurs...). L'attribution d'une rémunération variable aux collaborateurs de SPPI fait l'objet d'un Procès-verbal archivé au sein du serveur de la société de gestion.

Application du Principe de proportionnalité.

Compte tenu de sa structure de gouvernance, des stratégies d'investissements (non complexes) et du nombre limité des OPC gérés, SPPI FINANCE, après une analyse des critères pertinents, a choisi d'appliquer le principe de la proportionnalité.

Le détail de notre politique de rémunération est disponible sur simple demande ou sur notre site internet www.sppifinance.fr.

Le montant total des rémunérations attribuées par SPPI FINANCE à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2021 s'est élevé à 507k€. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 433,5k€
- Montant total des rémunérations variables : 73,5k€
- Dont rémunérations variables du personnel identifié : 44k€.
- Dont rémunération variables des autres typologies de personnel : 29,5k€.

Evènements intervenus au cours de la période

01/07/2021 Caractéristiques de gestion : La mise à jour du paragraphe relatif à l'objectif de gestion (note AFG de mars 2020)

01/07/2021 Caractéristiques de gestion : La suppression de la possibilité d'avoir recours aux contrats de change à terme au paragraphe sur les instruments financiers dérivés

01/07/2021 Caractéristiques de gestion : La mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence dans le cadre du changement d'indicateur de référence, auparavant : FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND, dorénavant : 75% FTSE MTS Eurozone Govt Bond 3-5Y et 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index

01/07/2021 Frais : La mise à jour du tableau des frais facturés au fonds au niveau de la commission de surperformance, auparavant : 15% TTC de la surperformance pour une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indicateur de référence FTSE MTS Eurozone Govt Bond 3-5Y, dorénavant : 15% TTC de la surperformance pour une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indicateur composite de référence 75% FTSE MTS Eurozone Govt Bond 3-5Y et 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Ind

01/07/2021 Frais : La mise à jour du paragraphe sur les modalités de calcul de la commission de surperformance.

21/02/2022 Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la stratégie d'investissement au regard des dispositions du règlement européen (UE) 2019/2088 dit SFDR applicable depuis le 10 mars 2021. L'OPCVM relève de l'article 8

BILAN ACTIF

	30/06/2022	30/06/2021
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	21 868 880,74	25 906 697,37
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	18 108 891,66	22 392 490,92
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	18 108 891,66	22 392 490,92
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	1 319 555,03	2 113 774,10
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 319 555,03	2 113 774,10
Titres de créances négociables	1 319 555,03	2 113 774,10
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	2 356 237,00	1 372 019,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 356 237,00	1 372 019,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
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
Contrats financiers	84 197,05	28 413,35
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	84 197,05	28 413,35
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	264 358,83	0,00
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	264 358,83	0,00
Comptes financiers	2 120 102,79	2 633 445,77
Liquidités	2 120 102,79	2 633 445,77
Total de l'actif	24 253 342,36	28 540 143,14

BILAN PASSIF

	30/06/2022	30/06/2021
Capitaux propres		
Capital	22 919 950,09	27 955 069,76
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)	551 404,26	13 788,52
Résultat de l'exercice (a, b)	442 267,04	77 515,71
Total des capitaux propres	23 913 621,39	28 046 373,99
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	84 197,05	28 413,40
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
Contrats financiers	84 197,05	28 413,40
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	84 197,05	28 413,40
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	255 523,92	465 355,75
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	255 523,92	465 355,75
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	24 253 342,36	28 540 143,14

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2022	30/06/2021
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FGBMU2F00002 BOBL-EUX 0922	5 588 550,00	0,00
FGBSU2F00002 SCHATZ-EUX 0922	9 823 050,00	0,00
FBTPU1F00002 EURO-FBTP-E 0921	0,00	454 230,00
FGBLU1F00002 BUND-EUX 0921	0,00	1 208 270,00
FGBMU1F00002 BOBL-EUX 0921	0,00	4 963 550,00
USTNU1F00002 TNote 10Y-C 0921	0,00	2 458 256,03
Total Taux	15 411 600,00	9 084 306,03
Total Contrats futures	15 411 600,00	9 084 306,03
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	15 411 600,00	9 084 306,03
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	15 411 600,00	9 084 306,03
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
USN2U2F00002 TNote 2Y-CB 0922	4 008 888,09	0,00
Total Taux	4 008 888,09	0,00
Total Contrats futures	4 008 888,09	0,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	4 008 888,09	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	4 008 888,09	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2022	30/06/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	9 328,05
Produits sur obligations et valeurs assimilées	659 209,46	603 987,98
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	659 209,46	613 316,03
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	8 769,26	7 158,33
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	8 769,26	7 158,33
Résultat sur opérations financières (I - II)	650 440,20	606 157,70
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	208 892,94	529 178,43
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	441 547,26	76 979,27
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	719,78	536,44
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	442 267,04	77 515,71

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part D :

Pour les revenus : distribution et/ou capitalisation

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

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
D	FR0012696102	0,8 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
D	FR0012696102	Néant

Commission de surperformance

Part FR0012696102 D

15% TTC de la surperformance pour une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indicateur composite de référence 75% FTSE MTS Eurozone Govt Bond 3-5Y et 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index

Assiette: Actif net

La commission de surperformance est calculée selon la méthode indiquée. Le supplément de performance auquel s'applique le taux de 15% TTC représente la différence entre l'actif de l'OPCVM avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à l'indicateur composite de référence 75% FTSE MTS Eurozone Govt Bond 3-5Y et 25% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index sur l'exercice et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

(2) La dotation est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative et soldée en fin d'exercice. En cas de sous-performance par rapport au seuil de déclenchement de la surperformance, une reprise est effectuée à hauteur maximum des dotations existantes.

(3) La commission de surperformance sur les rachats effectués en cours d'exercice est définitivement acquise à la société de gestion.

(4) La commission de sur performance est payée annuellement sur la dernière valeur liquidative de l'exercice et donc la provision est remise à zéro tous les ans.

Elle est acquise pour la première fois à la société de gestion au 30/06/2016.

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de Gestion (1) 87% - Dépositaire (2) : 13% Actions - Obligations 0.14% Max TTC Souscription/rachat OPC Forfait 150€ TTC max Dépositaire (2) : 100% TCN : 55€ max Marchés à Terme Options EUREX 0,30% Minimum 7€ TTC Futures EUREX 1€/lot TTC Futures CME-BOT 1\$/lot TTC Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
 - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
 - la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
 - exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2022	30/06/2021
Actif net en début d'exercice	28 046 373,99	27 025 599,72
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	4 782 635,81	1 275 791,54
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-6 713 547,77	-2 085 804,75
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	659 312,27	1 190 578,26
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-505 168,64	-984 339,88
Plus-values réalisées sur contrats financiers	520 776,00	114 875,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-93 542,44	-234 643,98
Frais de transaction	-47 931,84	-66 174,40
Différences de change	17 468,51	-1 483,12
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-3 214 872,21	1 724 714,73
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-2 622 912,21</i>	<i>591 960,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>591 960,00</i>	<i>-1 132 754,73</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	20 570,45	10 281,60
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-7 842,95</i>	<i>-28 413,40</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-28 413,40</i>	<i>-38 695,00</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	441 547,26	76 979,27
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	23 913 621,39	28 046 373,99

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

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	9 464 764,50	39,58
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	1 034 037,33	4,32
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	5 678 204,86	23,74
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	300 382,03	1,26
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	1 631 502,94	6,82
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	18 108 891,66	75,73
Titres de créances		
Bons du Trésor	1 319 555,03	5,52
TOTAL Titres de créances	1 319 555,03	5,52
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
Taux	15 411 600,00	64,45
TOTAL Opérations de couverture	15 411 600,00	64,45
Autres opérations		
Taux	4 008 888,09	16,76
TOTAL Autres opérations	4 008 888,09	16,76

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	15 678 937,60	65,56	363 027,78	1,52	2 066 926,28	8,64	0,00	0,00
Titres de créances	1 319 555,03	5,52	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	2 120 102,79	8,87	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
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	15 411 600,00	64,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	4 008 888,09	16,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	2 434 912,04	10,18	4 495 030,57	18,80	6 470 890,33	27,06	4 708 058,72	19,69
Titres de créances	0,00	0,00	1 319 555,03	5,52	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	2 120 102,79	8,87	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	9 823 050,00	41,08	5 588 550,00	23,37	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	4 008 888,09	16,76	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD					Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	38 177,05	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	208 562,25	0,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	38 177,05	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	30/06/2022
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	30/06/2022
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

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

	ISIN	LIBELLE	30/06/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			2 356 237,00
	FR0011374123	SPPI SEREN OBL.C3D	2 356 237,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			2 356 237,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	30/06/2022	30/06/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	442 267,04	77 515,71
Total	442 267,04	77 515,71

	30/06/2022	30/06/2021
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	442 267,04	77 515,71
Total	442 267,04	77 515,71
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	239 868,394	257 990,371
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2022	30/06/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	551 404,26	13 788,52
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	551 404,26	13 788,52

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	30/06/2022	30/06/2021
D1 PART DIST D		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	551 404,26	13 788,52
Total	551 404,26	13 788,52
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	239 868,394	257 990,371
Distribution unitaire	0,00	0,00

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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes €
29/06/2018	D1 PART DIST D	27 220 687,96	266 873,409	101,99	0,00	0,00	0,00	0,29
28/06/2019	D1 PART DIST D	27 282 704,48	274 027,487	99,56	0,00	0,00	0,00	-1,20
30/06/2020	D1 PART DIST D	27 025 599,72	265 897,785	101,63	0,00	0,00	0,00	2,82
30/06/2021	D1 PART DIST D	28 046 373,99	257 990,371	108,71	0,00	0,00	0,00	0,35
30/06/2022	D1 PART DIST D	23 913 621,39	239 868,394	99,69	0,00	0,00	0,00	4,14

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
DI PART DIST D		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	44 260,055000	4 782 635,81
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-62 382,032000	-6 713 547,77
Solde net des Souscriptions / Rachats	-18 121,977000	-1 930 911,96
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	239 868,394000	

COMMISSIONS

	En montant
D1 PART DIST D	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/06/2022
FR0012696102 D1 PART DIST D	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	208 245,06
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	647,88
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2022
Créances	SRD et règlements différés	264 358,83
Total des créances		264 358,83
Dettes	SRD et règlements différés	204 703,85
Dettes	Frais de gestion	50 820,07
Total des dettes		255 523,92
Total dettes et créances		8 834,91

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	21 784 683,69	91,09
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	18 108 891,66	75,72
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 319 555,03	5,52
TITRES OPC	2 356 237,00	9,85
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	264 358,83	1,11
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-255 523,92	-1,07
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	2 120 102,79	8,87
DISPONIBILITES	2 120 102,79	8,87
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	23 913 621,39	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						18 108 891,66	75,73
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						18 108 891,66	75,73
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						9 464 764,50	39,59
TOTAL ALLEMAGNE						487 162,94	2,04
XS1533933039 PRESTIGEBIDCO 6,25%16-151223	20/12/2016	15/12/2023	EUR	300	6,25	293 549,58	1,23
XS1735583095 PLATIN 1426 5,375%17-150623	21/12/2017	15/06/2023	EUR	200	5,375	193 613,36	0,81
TOTAL ESPAGNE						247 113,67	1,03
XS2423013742 EDREAMS ODIGEO 5,5%040727	20/12/2021	15/07/2027	EUR	300	5,50	247 113,67	1,03
TOTAL FRANCE						3 894 091,24	16,29
FR0011486067 OAT 1,75%13-25052023	02/05/2013	25/05/2023	EUR	1 300 000	1,75	1 319 341,15	5,53
FR0014006W65 RENAULT 2.5%21-020627	02/12/2021	02/06/2027	EUR	3	2,50	242 553,53	1,01
FR00140082Z6 JC DECAUX 1,625%22-070230	07/02/2022	07/02/2030	EUR	3	1,625	248 413,36	1,04
XS1590067432 LOXAM 6%17-150425	04/04/2017	15/04/2025	EUR	700	6,00	327 714,57	1,37
XS1605600532 LA FIN. ATALIAN 4%17-150524	05/05/2017	15/05/2024	EUR	300	4,00	234 700,33	0,98
XS1963830002 FAURECIA 3,125%19-150626	27/03/2019	15/06/2026	EUR	300	3,125	252 638,79	1,06
XS2031871143 LOXAM 5,75%19-150727	22/07/2019	15/07/2027	EUR	300	5,75	237 796,42	0,99
XS2205088896 PARTS EUROPE 6,5%20-160725	17/07/2020	16/07/2025	EUR	400	6,50	413 077,56	1,73
XS2342910689 AFFLELOU 4,25%21-190526	19/05/2021	19/05/2026	EUR	200	4,25	172 070,50	0,72
XS2357737910 MOBILUX 0% PERP	29/06/2021	31/12/2050	EUR	200	4,25	151 070,28	0,63
XS2402071760 MIDCO GB 7,75%21-011127	02/11/2021	01/11/2027	EUR	300	7,75	294 714,75	1,23
TOTAL ROYAUME UNI						374 745,59	1,57
XS1577947440 INEOS FINANCE 2,125%17-151125	03/11/2017	15/11/2025	EUR	250	2,125	226 640,59	0,95
XS2397448346 BCP V FIN II 6,75%21-301129	21/10/2021	30/11/2029	EUR	200	6,75	148 105,00	0,62
TOTAL IRLANDE						163 134,47	0,68
XS2189356996 ARDAGH PCK 2,125%20-150826	10/06/2020	15/08/2026	EUR	200	2,125	163 134,47	0,68
TOTAL LUXEMBOURG						1 609 981,20	6,73
XS1881594946 ROSSINI 6,75%18-301025	26/10/2018	30/10/2025	EUR	400	6,75	390 988,00	1,64
XS2067265392 SUMM BC HA 9,25%19-311027	30/10/2019	31/10/2027	EUR	300	9,25	213 866,94	0,89
XS2079032483 ARD FINANCE TV19-300627	20/11/2019	30/06/2027	EUR	500 000	5,00	363 027,78	1,52
XS2138128314 ALTICE FR HLDG 8%20-150527	26/03/2020	15/05/2027	EUR	500	8,00	414 954,44	1,73
XS2361344315 PICARD BONDCO 5,375% 01072027	07/07/2021	01/07/2027	EUR	300	5,375	227 144,04	0,95

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL PAYS-BAS						1 650 085,53	6,90
NL0000120889 AEGON TV96-PERP.	04/03/1996	31/12/2050	NLG	54		97 124,98	0,41
XS0454773713 KPN 5,625%09-300924 MTN	30/09/2009	30/09/2024	EUR	500	5,625	559 859,18	2,33
XS1699848914 DUFYR ONE 2,5%17-151024	24/10/2017	15/10/2024	EUR	300	2,50	274 600,83	1,15
XS2111948126 SUMMER BIDCO 9%20-151125	06/02/2020	15/11/2025	EUR	200 000	9,00	178 812,76	0,75
XS2232108568 MAXEDA DIY HDG 5,875%20-011026	24/09/2020	01/10/2026	EUR	200	5,875	145 179,42	0,61
XS2410367747 TELEFONICA EUROPE TV21-PERP.	24/11/2021	31/12/2050	EUR	5	2,88	394 508,36	1,65
TOTAL SUEDE						647 006,69	2,71
XS2211136168 INTRUM 4,875%20-150825	05/08/2020	15/08/2025	EUR	450	4,875	411 365,44	1,72
XS2287912450 VERISURE MID 5,25%21-150229	25/01/2021	15/02/2029	EUR	300	5,25	235 641,25	0,99
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						391 443,17	1,64
XS2229090589 ENCORE CAP GROUP 4,875%20-1025	24/09/2020	15/10/2025	EUR	400	4,875	391 443,17	1,64
TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 034 037,33	4,32
TOTAL FRANCE						603 543,83	2,52
FR0010093328 CNP ASSURANCE TV04-PERP.	21/06/2004	31/12/2050	EUR	400		329 421,33	1,37
XS2294854232 GOLDSTORY TV21-010326	04/02/2021	01/03/2026	EUR	300		274 122,50	1,15
TOTAL LUXEMBOURG						187 869,50	0,79
XS2250154494 GARFUNKELUX HOLDCO 010526	21/10/2020	01/05/2026	EUR	200		187 869,50	0,79
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						242 624,00	1,01
XS1577958058 SUPERIOR IND INTL 6%17-150625	15/06/2017	15/06/2025	EUR	300	6,00	242 624,00	1,01
TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé						5 678 204,86	23,74
TOTAL ALLEMAGNE						1 195 188,75	5,00
DE000A2LQRA1 RAG-STIFTUNG 0%18-021024 EXCH.	02/10/2018	02/10/2024	EUR	5		466 710,00	1,96
DE000A2LQRW5 ADIDAS 0,05%18-120923 CONV.	12/09/2018	12/09/2023	EUR	1	0,05	196 558,82	0,82
DE000A2YPE76 MTU 0,05%19-180327 CONV.	18/09/2019	18/03/2027	EUR	2	0,05	170 483,59	0,71
DE000A3E46Y9 TAG IMMOBIL.0,625%20-0826 CV	27/08/2020	27/08/2026	EUR	5	0,625	361 436,34	1,51
TOTAL ESPAGNE						973 849,41	4,07
XS1500463358 INDRA SISTEMAS 1,25%16-1023 CV	07/10/2016	07/10/2023	EUR	5	1,25	491 917,73	2,05
XS2257580857 CELLNEX 0,75%20-201131 CV	20/11/2020	20/11/2031	EUR	7	0,75	481 931,68	2,02
TOTAL FRANCE						2 619 359,30	10,95
FR0013299575 PIERRE ET VAC 2%17-010423	06/12/2017	01/04/2023	EUR	8 111	2,00	125 720,50	0,53

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013300381 MAISONS MONDE0,125%17-061223CV	06/12/2017	06/12/2023	EUR	10 000	0,125	468 460,00	1,96
FR0013321429 NEXITY 0,25%18-020325 ORNANE	02/03/2018	02/03/2025	EUR	1 445	0,25	88 617,52	0,37
FR0013410628 AIRFR-KLM 0,125%19-0326 OCEANE	25/03/2019	25/03/2026	EUR	17 000	0,125	266 203,00	1,11
FR0013439304 WORLDLINE 0%19-300726 OCEANE	30/07/2019	30/07/2026	EUR	7 000		598 031,00	2,49
FR0013444395 EDENRED 0%19-060924 CONV.	06/09/2019	06/09/2024	EUR	6 000		355 710,00	1,49
FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	4 621		494 008,01	2,07
FR0014005AO4 KORIAN 1.875PCT ODIRNANE CONV	08/09/2021	31/12/2050	EUR	6 855		222 609,27	0,93
TOTAL ITALIE						393 952,40	1,65
XS2161819722 NEXI 1,75%20-240427 CV	24/04/2020	24/04/2027	EUR	5	1,75	393 952,40	1,65
TOTAL LUXEMBOURG						495 855,00	2,07
XS2051856669 ELIOTT CAPITAL 0%19-1222 EXCH	11/09/2019	30/12/2022	EUR	5		495 855,00	2,07
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						300 382,03	1,26
TOTAL FRANCE						300 382,03	1,26
FR0011400571 CASINO G.P.4,561%13-250123EMTN	25/01/2013	25/01/2023	EUR	3	4,561	300 382,03	1,26
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						1 631 502,94	6,82
TOTAL FRANCE						1 631 502,94	6,82
FR0010154385 CASINO TV05-PERPETUEL	20/01/2005	31/12/2050	EUR	681		185 893,42	0,78
FR0010167247 CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	23/02/2005	31/12/2050	EUR	124		125 070,96	0,52
FR0011896513 GROUPAMA TV14-PERPETUAL	28/05/2014	31/12/2050	EUR	2		203 466,47	0,85
FR0014000774 LA MONDIALE 0,75%20-200426	20/10/2020	20/04/2026	EUR	5	0,75	452 905,55	1,89
XS0188935174 AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	02/04/2004	04/04/2050	EUR	520		525 932,58	2,20
XS0207825364 AXA TV04-PERP. SUB.EMTN S.19	20/12/2004	31/12/2050	EUR	137		138 233,96	0,58
TOTAL Titres de créances						1 319 555,03	5,52
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						1 319 555,03	5,52
TOTAL Titres de créances négociables						1 319 555,03	5,52
TOTAL ALLEMAGNE						1 319 555,03	5,52
DE0001102309 ALLEMAGNE 1,5%13-150223	16/01/2013	15/02/2023	EUR	130 000 000	1,50	1 319 555,03	5,52
TOTAL Titres d'OPC						2 356 237,00	9,85
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						2 356 237,00	9,85
TOTAL FRANCE						2 356 237,00	9,85
FR0011374123 SPPI SEREN OBLIG C FCP 3DEC			EUR	21 100		2 356 237,00	9,85
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						7 842,95	0,03
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	46 020		46 020,00	0,19
MARF.USD Appels marge futures			USD	-40 000		-38 177,05	-0,16
TOTAL AUTRES PAYS						-7 842,95	-0,03
FGBMU2F00002 BOBL-EUX 0922			EUR	-45		-1 800,00	-0,01
FGBSU2F00002 SCHATZ-EUX 0922			EUR	-90		-44 220,00	-0,18
USN2U2F00002 TNote 2Y-CB 0922			USD	20		38 177,05	0,16

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part D1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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