



RAPPORT ANNUEL

CM-AM OBLI MOYEN TERME

Fonds commun de placement

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

CARACTERISTIQUES DE L'OPC

Forme juridique : FCP

• L'objectif de gestion

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance, nette de frais, supérieure à celle de son indicateur de référence Barclays Euro Aggregate 3-5 ans, en affichant une exposition au risque de taux proche de celle de l'indice sur la durée de placement recommandée. L'indice est retenu en cours de clôture et exprimés en euro, coupons réinvestis.

• Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM adopte un style de gestion active en relation avec un indice de référence, afin de disposer d'un positionnement clair en termes d'univers de risque et d'objectif de performance tout en recherchant l'optimisation du couple rendement/risque du portefeuille par rapport à son indice. 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 tout d'abord sur une analyse macroéconomique, visant à anticiper les tendances d'évolution des marchés à partir de l'analyse du contexte économique et géopolitique global. Cette approche est ensuite complétée par une analyse microéconomique des émetteurs et par 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, et la sélection des supports d'investissement utilisés.

Les instruments de titrisation sont utilisés par le gérant en alternative aux produits monétaires ou obligataires.

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

De 0 % à 10 % sur les marchés actions, de toutes zones géographiques, de grandes et moyennes capitalisations, de tous les secteurs.

De 90 % à 200 % en instruments de taux, souverains, publics, privés, de l'OCDE, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation. L'OPCVM pourra être exposé aux instruments de taux spéculatifs (15 %) ou non notés, aux instruments de titrisation (30 %) aux instruments de la zone euro (200 %).

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM est comprise entre 0 et 5

De 0 % à 20 % en obligations convertibles.

Jusqu'à 10 % de l'actif net au risque de change.

Il peut également intervenir sur les : contrats financiers à terme ferme ou optionnels, titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux, de crédit, de change.

L'effet de levier indicatif est de 100 %

- acquisitions et cessions temporaires de titres.

COMMENTAIRE DE GESTION

En début d'exercice, l'espoir de reprise économique, les craintes d'inflation plus forte et la perspective de nouveaux plans de soutien économique aux Etats-Unis ont provoqué une remontée du 10 ans de part et d'autre de l'Atlantique jusqu'à mi-janvier, où les inquiétudes sanitaires et les interrogations quant à l'adoption du plan démocrate ont à nouveau fait rebaisser les taux, le Bund finissant en légère hausse à -0.52%. L'Italie se cherchait toujours une nouvelle coalition sans entraîner cependant de tension significative sur les spreads périphériques. Les spreads de crédit ont subi un léger écartement dans un mouvement de pentification de la courbe. Mais dès Février, des banquiers centraux peu inquiets sur les hausses d'inflation et de rendements longs, la croissance allemande révisée à 0,3% au T4, une relance budgétaire accrue aux États-Unis, la suppression progressive des mesures de restriction dans la plupart des pays à partir du T2 avec en parallèle de bonnes nouvelles sur le plan sanitaire ont entraîné une amplification des craintes de reflation, provoquant une forte hausse des rendements obligataires, stoppée par les réactions des banques centrales en toute fin de mois. Le 10 ans allemand s'est néanmoins tendu de 26 cts pour finir à -0.26% dans un fort mouvement de pentification de la courbe. Les spreads de crédit ont continué de baisser contrairement aux spreads périphériques à l'exclusion de l'Italie. En termes de gestion, nous avons conservé une sous-exposition limitée en sensibilité vs indice et accentué la surexposition sur l'Espagne et l'Italie (achats Agences publiques). Nous avons également renforcé les Agences allemandes et introduit une exposition high yield pour 1% du portefeuille. Nous avons augmenté sur la 1ère quinzaine de février la sous-exposition en sensibilité vs indice (-23 bp fin de mois) en vendant de l'Etat allemand sur 10 et 5 ans. Nous avons renforcé le Crédit Investment Grade sur le segment financier (bancaires Senior 5 ans et subordonnées datées 2 à 3 ans) ainsi que sur les Agences publiques allemande et française 5 ans. Nous avons poursuivi les stratégies d'aplatissement 2-5 ans sur la courbe italienne (Agence vs banque Senior) et allemande (covered bond vs émetteur financier de rating AA).

Au début du 2nd trimestre, en dépit de la reprise économique et la diminution des risques, la Fed a de nouveau écarté tout resserrement monétaire avant des progrès « généralisés et inclusifs » sur l'emploi et toute annonce de réduction des achats d'actifs à court terme. Des banques centrales accommodantes, des ambitions budgétaires fortes (aux US et en ZE) et des données macroéconomiques bien orientées ont ravivé la thématique reflation et l'obligataire a de nouveau souffert avec un Bund cassant pour la première fois depuis mars 2020 les -0,20%, avec en plus une dégradation des spreads périphériques. Les courbes se sont repentifiées et malgré une tendance générale au resserrement des spreads, seul le segment HY € a affiché une performance positive. La tendance est revenue par la suite dans un range trading avec deux constantes, l'appétit pour le risque et la confiance dans le message des banquiers centraux sur l'inflation transitoire et un tapering pas immédiat. Les indicateurs économiques ont illustré la nette amélioration de la dynamique de croissance, le secteur des services commençant finalement à rattraper le secteur industriel. Le rendement du 10 ans allemand a progressé légèrement alors que l'ensemble des spreads pays vs Bund, de crédit et autres segments de courbe ne bougeaient pas. FED et BCE se sont accrochés à leur discours de juin relatif à une politique monétaire durablement très accommodante, au moins tant que les stigmates de la crise n'auront pas été effacés, notamment sur le marché du travail en ce qui concerne la Fed. Les Banques Centrales ont insisté sur le caractère « temporaire » de l'accélération des prix et sur l'ancrage des anticipations d'inflation restant à des niveaux cohérents avec leurs objectifs. En fin de trimestre, la réaction des marchés aux dernières statistiques d'inflation a montré que les investisseurs commençaient à se rendre aux arguments des banquiers centraux sur l'inflation, d'autant plus que statistiques économiques chinoises décevantes, résurgence des craintes sanitaires et aversion au risque faisaient leur retour. Le 10 ans allemand clôturait le 1er semestre à -0.20% avec des spreads de pays périphériques et de crédit relativement stables. En termes de gestion, nous avons démarré le trimestre en augmentant la sous-exposition en sensibilité à -24 bp en-dessous de celle de l'indice pour la réduire à partir de juin à un maximum de 20 bp en-dessous de celle de l'indice. Nous avons renforcé la surexposition aux pays périphériques en accentuant les stratégies d'aplatissement de courbe d'états sur le segment 3-5ans. Nous avons poursuivi les achats de Crédit 5

à 6 ans tant en Corporate de secteurs défensifs et/ou détenus par l'Etat que d'émetteurs cycliques (immobilier, banque) au détriment d'Agence allemande de maturité 2 ans.

Au début du 3^{ème} trimestre, la situation sanitaire s'est à nouveau détériorée sous l'effet des variants, conduisant les Etats à remettre en place des restrictions et alimentant les craintes quant à une rechute de la dynamique économique. Alors que les inquiétudes portaient davantage il y a encore quelques semaines sur le risque d'une sortie prématurée des banques centrales, ces dernières ont été contraintes à réitérer leur message de prudence, sans pour autant trop en faire au risque d'accentuer les craintes. Le mouvement haussier des taux souverains s'est interrompu laissant place à une forte baisse des taux et un aplatissement des courbes tandis que les spreads des pays périphériques restaient globalement stables. La suite de l'été a été marquée par la rapide dégradation de la situation politique en Afghanistan et les craintes sur l'impact de cette nouvelle vague d'infections sur la reprise économique. Toutefois, les indicateurs PMI pour la zone euro ont conforté le momentum de la reprise économique et l'inflation n'a montré que peu de signe d'amélioration durable. Cependant, les propos tenus par plusieurs membres BCE de tendance différente, en faveur d'une réduction prochaine du soutien monétaire, ont provoqué une nette hausse du 10 ans allemand en milieu de trimestre, les spreads tant périphériques que de crédit restant en revanche stables. Mais la fin de trimestre a vu les taux 10 ans US et euro se tendre nettement suite au probable tapering prochain de la FED, à l'impasse des discussions relatives au plafond de la dette fédérale au Congrès, à l'emballement du coût des entreprises et d'une forte inflation « temporaire » s'annonçant plus durable qu'anticipé et induisant un discours plus agressif des Banques Centrales. Les spreads périphériques se sont légèrement réduits avec une pentification de la courbe 2-10 ans et une stabilité des spreads de crédit à l'exception des subordonnés. Dans ce contexte, sur un 10 allemand revenant au-dessus de -0.40%, nous avons remonté la sous-exposition en sensibilité en juillet autour de -25 bp en-dessous de celle de l'indice et jusqu'à -30 bp sur le reste du trimestre, en nous allégeant sur des Agences publiques du noyau dur de maturité 4 ans. Nous avons renforcé sur du 5 ans la poche Crédit sur des émetteurs corporate et financiers de rang senior britanniques et US au détriment de covered bonds et quasi-souverain 3 ans et subordonnés bancaires 1 an. Nous avons également renforcé l'Italie et l'Espagne sur des Agences publiques 5 ans vs Agences allemandes 3 ans et revenus à neutralité en fin de trimestre au profit de la Belgique, d'agence allemande et supranational 5 ans. Nous avons profité de la pentification du segment 2-5 ans pour arbitrer du Crédit, des Agences et de l'Irlande du 2 ans vers le 5 ans. Au début du dernier trimestre de l'exercice, le mouvement de hausse des taux initié depuis la fin de l'été s'est poursuivi, alimenté par la communication de la BCE lors de sa dernière réunion, le marché doutant de la capacité de rechute de l'inflation en 2022 et intégrant de manière croissante un scénario de hausse des taux directeurs fin 2022. L'absence de commentaire sur la suite à donner aux achats d'actifs après mars prochain a provoqué un regain d'inquiétude sur la dette périphérique, la hausse des taux cœur et semi-cœur atteignant 10pbs environ avec un fort aplatissement des courbes de taux tandis que le spread italien s'écartait de 22pbs. Le crédit Investment Grade a continué d'afficher une forte résistance avec des spreads globalement inchangés dans des volumes d'émissions primaire en baisse. Mais ce mouvement initial de hausse des taux s'est brutalement interrompu avec la découverte du variant sud-africain fin novembre, prenant le pas sur les autres préoccupations des investisseurs (inflation, politiques monétaires moins accommodantes, accélération du tapering) et entraînant les taux vers le bas de part et d'autre de l'Atlantique, le Bund 10 ans clôturant à -0.35%. Les tensions se sont propagées au Crédit et aux Pays périphériques dans une moindre mesure, les spreads de l'Investment Grade s'écartant de 20 bp environ dans un mouvement d'aplatissement de 10 bp sur le segment 2-10 ans. Enfin en décembre, face à une remontée marquée de l'inflation, la BCE a posé les premiers jalons de sa sortie d'une politique monétaire accommodante avec comme première étape une réduction à venir des achats d'actifs. Le pari effectué par la plupart des gouvernements a alimenté l'appétit pour le risque de cette fin de trimestre : au-delà des craintes sanitaires de court terme, et du fait d'incertitudes élevées sur la durée du pic d'inflation, la progression des taux longs s'est inscrite dans le cadre du rebond des anticipations d'inflation, cohérentes avec la hausse des matières premières et de meilleures perspectives de croissance (moindre dangerosité d'Omicron et volonté des autorités chinoises de soutenir la croissance). Le 10 ans allemand clôture l'année à -0.19% dans un mouvement de

pentification et de nette performance du Crédit contrairement à la quasi-stabilité des spreads périphériques. En termes de gestion, nous avons augmenté par rapport au début du trimestre la sous-exposition en sensibilité du portefeuille à - 30 bp environ en-dessous de celle de l'indice. Nous avons réduit l'exposition aux pays périphériques pour revenir à neutralité vs indice au profit d'obligations sécurisées et agence allemande. Nous avons conservé une exposition au Crédit supérieure à l'indice: nous avons arbitré des signatures non-financières de maturité 2 à 3 ans au profit de banques de rang senior 5 ans et profité de la forte collecte de fin d'année pour renforcer sur des maturités 5 ans des signatures corporate de secteur défensif et subordonnée bancaires françaises.

La performance du fonds sur l'exercice s'est établie à -0.8623% pour la part IC, -1.0598% pour la part RC et -0.9626% pour la part S par rapport à un indice à -0.9496%

L'équipe de gestion s'attache à prendre en compte dans ses décisions d'investissement les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques considérées comme durables au regard du règlement « Taxonomie » (UE) 2020/852. Le recensement des émetteurs au sein du Fonds dont les activités sont éligibles à la Taxonomie est un sujet principal pour Crédit Mutuel Asset Management. Des travaux sont en cours afin de permettre, à terme, de déterminer un pourcentage minimum d'alignement avec la taxonomie. Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnementale. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durable sur le plan environnemental. La gestion de cet OPC repose sur des objectifs mesurables de prise en compte des critères extra-financiers qui constituent une des composantes de la gestion mais leur poids dans la décision finale n'est pas défini en amont. Cette prise en compte des critères extra-financiers est matérialisée par une note ou un indicateur extra-financier supérieure à celle de l'univers d'investissement.

La gestion de cet OPC repose sur des objectifs mesurables de prise en compte des critères extra-financiers qui constituent une des composantes de la gestion mais leur poids dans la décision finale n'est pas défini en amont. Cette prise en compte des critères extra-financiers est matérialisée par une note ou un indicateur extra-financier supérieure à celle de l'univers d'investissement.

En vertu du décret d'application n°2021-663 du 27 mai 2021 de l'article 29 de la Loi Energie Climat, les informations à communiquer font dorénavant l'objet d'un rapport spécifique publié au plus tard le 30 juin de chaque année sur le site de Crédit Mutuel Asset Management sur la page suivante, où sont également accessibles toutes les informations sur la démarche ESG de la SGP :

Finance responsable | Crédit Mutuel Asset Management - Non professionnels (creditmutuel-am.eu)

• **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

• 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 au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est consultable sur le site internet: www.creditmutuel-am.eu et/ou auprès de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 4 rue Gaillon, 75002 Paris.

• Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément au 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. La politique de vote s'inscrit dans le prolongement de la politique d'investissement, dont l'objectif est la recherche d'une performance régulière sur le long terme dans le respect des orientations de gestion des fonds. Elle intègre les particularités de chaque pays en termes de droit des sociétés et de gouvernement d'entreprise. Les principes de la politique de vote de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT sont les suivants :

- respect des droits des actionnaires minoritaires et équité entre les actionnaires,
- transparence et qualité des informations fournies aux actionnaires,
- équilibre des pouvoirs entre les organes de direction,
- pérennité et intégration de la stratégie long terme des entreprises,
- soutien des meilleures pratiques de gouvernement d'entreprise. Dans les fonds d'actionnariat salarié, les droits de vote attachés aux titres de l'entreprise sont exercés par le Conseil de surveillance.

• Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sélectionnés figurent sur une liste établie et revue au moins une fois par an par la société de gestion. La méthode retenue est un scoring global annuel de chaque intermédiaire permettant de lui attribuer une note qui conditionne son maintien ou non dans la liste des intermédiaires autorisés. La note obtenue est basée sur les éléments spécifiques et considérés comme déterminants. Il s'agit par ordre d'importance décroissante : de l'engagement de la part de l'intermédiaire sur les quantités à négocier et à livrer, de la qualité de l'exécution, de la réactivité lors de la réception/passation d'ordres, du nombre d'incidents de règlement/livraison, de la pertinence des informations communiquées. Le respect des tarifs négociés conditionne le maintien de l'intermédiaire dans la liste.

• Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de la valeur en risque absolue.

Les VaR affichées dans ce tableau sont calculées par la méthode de Monte Carlo, à un horizon 20 jours, avec un intervalle de confiance de 99%.

Méthode VAR			
Levier au 31/12/2021	Niveau minimum	Niveau maximum	Niveau moyen
5%	1,32%	1,68%	1,46%

• Politique de rémunération

Crédit Mutuel Asset Management inscrit sa politique de rémunération dans le cadre des principes de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (cf. site de la Banque Fédérative du Crédit Mutuel – Espace

Investisseurs – Information financière/ réglementée) tout en respectant les exigences réglementaires. Crédit Mutuel Alliance Fédérale a mis en place un comité des rémunérations unique, dont le périmètre s'étend à l'ensemble de ses filiales.

Pour rappel, la politique de rémunération applicable aux gestionnaires de fonds d'investissement est dictée par les directives 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (OPCVM V) et 2011/61/UE du 8 juin 2011 dite directive AIFM ainsi que leurs textes de transposition.

A. Processus Opérationnel

Le comité des rémunérations de la Caisse Fédérale de Crédit Mutuel procède à un examen annuel des principes de la politique de rémunération et exprime son avis sur les propositions de la direction générale élaborées après consultation de la direction des risques et de la conformité.

Concernant Crédit Mutuel Asset Management, les rémunérations sont basées sur deux critères majeurs : la performance du ou des fonds gérés par le collaborateur ainsi que la contribution individuelle aux activités de l'entreprise. Pour plus d'information, vous pouvez consulter le site internet de Crédit Mutuel Asset Management.

B. Personnel identifié

Crédit Mutuel Asset Management a identifié les preneurs de risques selon deux critères :

- Rôle et responsabilité des acteurs afin de déterminer les preneurs de risque au niveau de la Société de Gestion et des OPCVM/FIA gérés,
- Rémunérations afin de déterminer le personnel qui, au vu de sa rémunération, devrait être considéré comme preneur de risque.

Sont considérés comme personnel identifié :

- le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint, Directeur des Gestions, les responsables en charge respectivement : des pôles de Gestion, de la finance responsable et durable, de la Direction Juridique et Financière, de la Direction des Relations Distributeurs, de la Direction des Risques, de la Direction des Services Supports, de la Direction des Ressources Humaines et le Responsable du Contrôle Interne et de la Conformité (RCCI)
- les collaborateurs affectés aux activités de gestion collective de Crédit Mutuel Asset Management : les gérants.

C. Rémunérations

Parmi le personnel identifié de Crédit Mutuel Asset Management, certains collaborateurs perçoivent outre leur rémunération fixe, des primes à caractère discrétionnaire. Il s'agit principalement des gérants et de la direction générale. Dans le but de limiter les prises de risque, les modalités de rémunération discrétionnaires doivent permettre de prendre en compte la performance et le risque. En tout état de cause, la gestion du risque, le respect de l'éthique et de l'intérêt du client doivent l'emporter sur les performances financières.

Crédit Mutuel Asset Management peut décider de ne pas accorder ces primes à caractère discrétionnaire si les circonstances le justifient. En particulier, ces primes individuelles pourront être diminuées voire réduites à zéro dans certaines circonstances, notamment en cas d'atteinte aux intérêts des clients ou de manquement caractérisé à l'éthique. Le versement de prime garantie est exceptionnel, et ne s'applique que dans le cadre de l'embauche d'un nouveau membre du personnel et est limitée à la première année.

En 2020, le total des rémunérations brutes globales versées aux 246 collaborateurs présents sur l'exercice s'est élevé à 16 743 166 € dont 1 273 000 € de primes. Les éléments de rémunération versés aux collaborateurs ayant une incidence sur le profil de risques de la société de gestion s'élèvent 7 104 367 €.

Les primes à caractère discrétionnaire sont payées en mars de l'année (n+1) lorsqu'une vision de l'exercice (n) est disponible. Ces primes sont limitées à un montant annuel unitaire de 100.000€ et ne font pas l'objet d'un étalement. Dans le cadre d'une révision de la politique de rémunération permettant un versement de primes discrétionnaires supérieures à 100.000€, Crédit Mutuel Asset Management en informerait préalablement l'AMF et mettrait sa politique de rémunération en conformité avec les directives dites OPCVM V et AIFM en prévoyant notamment les conditions d'étalement sur une période minimum de trois ans.

● **Evènements intervenus au cours de la période**

21/01/2021 Caractéristiques juridiques : Le fonds se nomme désormais CM-AM OBLI MOYEN TERME

11/02/2021 Commercialisation étrangère : Commercialisation au Luxembourg des parts C et I

11/02/2021 Commercialisation étrangère : Commercialisation allemande des parts C et I

15/06/2021 Suppression de part : Radiation de la part N FR0011294271

15/06/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Redénomination des parts C en RC et I en IC

15/06/2021 Caractéristiques parts (hors frais) : Modification minimum de souscriptions/rachats de la part S

15/06/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour réglementaire (SFDR) de la stratégie d'investissement

15/06/2021 Caractéristiques de gestion : Mise à jour réglementaire (SFDR) du profil de risque

15/06/2021 Caractéristiques de gestion : Modification de la synthèse de l'offre de gestion

23/12/2021 Mise à jour de la trame : Mise en conformité de la trame

BILAN ACTIF

	31/12/2021	31/12/2020
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	1 398 931 405,82	1 372 967 307,13
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées 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	1 066 838 181,76	1 027 451 337,65
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 066 838 181,76	1 027 451 337,65
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	227 589 740,99	250 268 745,18
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	227 589 740,99	250 268 745,18
Titres de créances négociables	227 589 740,99	250 268 745,18
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	104 102 843,07	95 191 204,30
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	104 102 843,07	95 191 204,30
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	400 640,00	56 020,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	400 640,00	56 020,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	365 122,90	482 586,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	365 122,90	482 586,80
Comptes financiers	25 857 486,00	38 495 955,55
Liquidités	25 857 486,00	38 495 955,55
Total de l'actif	1 425 154 014,72	1 411 945 849,48

BILAN PASSIF

	31/12/2021	31/12/2020
Capitaux propres		
Capital	1 422 863 797,75	1 406 762 552,53
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)	-13 136 194,52	-14 136 763,96
Résultat de l'exercice (a, b)	14 347 668,35	18 630 727,83
Total des capitaux propres	1 424 075 271,58	1 411 256 516,40
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	400 640,00	56 020,00
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	400 640,00	56 020,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	400 640,00	56 020,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	454 394,62	425 778,28
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	454 394,62	425 778,28
Comptes financiers	223 708,52	207 534,80
Concours bancaires courants	223 708,52	207 534,80
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	1 425 154 014,72	1 411 945 849,48

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	31/12/2021	31/12/2020
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FGBLH2F00002 BUND-EUX 0322	21 935 360,00	0,00
FGBLH1F00003 BUND-EUX 0321	0,00	14 566 480,00
Total Taux	21 935 360,00	14 566 480,00
Total Contrats futures	21 935 360,00	14 566 480,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	21 935 360,00	14 566 480,00
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 Opérations de couverture	21 935 360,00	14 566 480,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Taux		
FGBMH2F00002 BOBL-EUX 0322	53 962 200,00	0,00
FGBMH1F00002 BOBL-EUX 0321	0,00	71 104 680,00
Total Taux	53 962 200,00	71 104 680,00
Total Contrats futures	53 962 200,00	71 104 680,00
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	53 962 200,00	71 104 680,00
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	53 962 200,00	71 104 680,00

COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2021	31/12/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	5 660,41
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	19 756 750,28	20 808 457,12
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)	19 756 750,28	20 814 117,53
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 046,99	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	64 958,73	31 761,17
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	66 005,72	31 761,17
Résultat sur opérations financières (I - II)	19 690 744,56	20 782 356,36
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	5 333 898,55	4 697 260,46
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	14 356 846,01	16 085 095,90
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-9 177,66	2 545 631,93
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	14 347 668,35	18 630 727,83

- **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 RC :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part IC :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part S :
Pour les revenus : capitalisation totale
Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

- **Frais de gestion et de fonctionnement**

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

- **Frais de gestion fixes (taux maximum)**

		Frais de gestion fixes	Assiette
RC	FR0010291591	0,6545 % TTC maximum	Actif net
IC	FR0012008746	0,2 % TTC maximum	Actif net
S	FR0013295409	0,6 % TTC maximum	Actif net

- **Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
RC	FR0010291591	Néant
IC	FR0012008746	Néant
S	FR0013295409	Néant

- **Commission de surperformance**

Part FR0010291591 RC

Néant

Part FR0012008746 IC

Néant

Part FR0013295409 S

Néant

- **Rétrocessions**

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

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

- **Frais de transaction**

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Néant			

- **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 :

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

Pour les titres sans cotation régulière : application d'une méthode proportionnelle avec utilisation du taux de rendement de la courbe de taux de référence corrigé 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 :

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne, au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

• Informations complémentaires

Les coûts exceptionnels liés au recouvrement des créances pour le compte de l'OPCVM ou à une procédure pour faire valoir un droit peuvent s'ajouter aux frais récurrents facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2021	31/12/2020
Actif net en début d'exercice	1 411 256 516,40	1 213 018 372,36
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	286 363 005,28	339 286 211,20
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-259 097 169,65	-149 718 033,68
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 105 998,75	3 357 380,25
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-16 267 759,81	-15 784 210,69
Plus-values réalisées sur contrats financiers	1 110 210,00	1 505 837,35
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 025 550,00	-1 503 427,41
Frais de transaction	-8 208,92	-11 653,03
Différences de change	-15 332,54	-9 585,88
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-15 747 503,94	5 237 699,92
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-12 092 028,61</i>	<i>3 655 475,33</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>3 655 475,33</i>	<i>-1 582 224,59</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	44 220,00	-207 169,89
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>33 540,00</i>	<i>-10 680,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-10 680,00</i>	<i>196 489,89</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	14 356 846,01	16 085 095,90
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	1 424 075 271,58	1 411 256 516,40

**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	1 003 236 052,54	70,45
Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé	4 227 244,19	0,30
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	59 374 885,03	4,17
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	1 066 838 181,76	74,91
Titres de créances		
Bons du Trésor	227 589 740,99	15,98
TOTAL Titres de créances	227 589 740,99	15,98
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	21 935 360,00	1,54
TOTAL Opérations de couverture	21 935 360,00	1,54
Autres opérations		
Taux	53 962 200,00	3,79
TOTAL Autres opérations	53 962 200,00	3,79

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	1 066 838 181,76	74,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	227 589 740,99	15,98	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	25 857 486,00	1,82	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	223 708,52	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	21 935 360,00	1,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	53 962 200,00	3,79	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	0,00	0,00	311 290 920,60	21,86	607 491 627,92	42,66	148 055 633,24	10,40
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	150 188 498,98	10,55	77 401 242,01	5,44	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	25 857 486,00	1,82	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	223 708,52	0,02	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	21 935 360,00	1,54
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	53 962 200,00	3,79	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) Devise(s)	%
	USD	USD						
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	223 708,52	0,02	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

	31/12/2021
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

	31/12/2021
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	31/12/2021
Actions			0,00
Obligations			38 066 050,90
	FR0013258936	CM ARKEA 1,25%24	2 075 131,51
	FR0013414091	CM ARKEA 1,625%26	5 756 364,49
	FR00140007B4	CM ARKEA 0,01%26	15 035 362,13
	XS1069549761	BFCM 3%210524	15 199 192,77
TCN			0,00
OPC			104 102 843,07
	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	7 498 445,30
	FR0000979825	CM-AM CASH IC 3DEC	7 498 595,42
	FR0007004130	CM-AM OBLI SOUV.RC	25 877 863,44
	FR0007081088	CM-AM CR.L.D.RD 3D	12 823 524,70
	FR0010250605	CM-AM OBL.IN.RC 3D	13 056 595,34
	FR0011153378	CM-AM INFLAT.RC 3D	21 781 920,00
	FR0013246550	CM-AM GR.BDS IC 3D	130 962,27
	FR0013296282	CM-AM OB.C ISR S 3D	1 030 800,00
	FR0013472461	CM-AM H.Y.24 IC 3D	14 404 136,60
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			142 168 893,97

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	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	14 347 668,35	18 630 727,83
Total	14 347 668,35	18 630 727,83

	31/12/2021	31/12/2020
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	12 975 713,30	15 557 520,39
Total	12 975 713,30	15 557 520,39
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
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

	31/12/2021	31/12/2020
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	42 228,87	82 987,76
Total	42 228,87	82 987,76
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
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

	31/12/2021	31/12/2020
I1 PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 329 726,18	2 989 859,65
Total	1 329 726,18	2 989 859,65
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
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	
	31/12/2021	31/12/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-13 136 194,52	-14 136 763,96
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-13 136 194,52	-14 136 763,96

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
C1 PART CAPI RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-12 072 191,70	-12 065 923,87
Total	-12 072 191,70	-12 065 923,87
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
C3 PART CAPI S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-35 667,30	-59 783,64
Total	-35 667,30	-59 783,64
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2021	31/12/2020
I1 PART CAPI IC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 028 335,52	-2 010 842,65
Total	-1 028 335,52	-2 010 842,65
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
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 €
29/12/2017	C1 PART CAPI C	992 245 352,01	2 874 257,080	345,21	0,00	0,00	0,00	3,42
29/12/2017	C2 PART CAPI N	48 350,95	42,164	1 146,73	0,00	0,00	0,00	15,91
29/12/2017	C3 PART CAPI S	6 509 128,30	18 854,128	345,23	0,00	0,00	0,00	-0,01
29/12/2017	I1 PART CAPI I	47 056 770,50	45,002	1 045 659,53	0,00	0,00	0,00	12 441,89
31/12/2018	C1 PART CAPI C	1 033 331 295,94	3 015 644,442	342,65	0,00	0,00	0,00	-0,39
31/12/2018	C2 PART CAPI N	25 323,80	22,159	1 142,82	0,00	0,00	0,00	3,27
31/12/2018	C3 PART CAPI S	5 383 079,16	15 693,150	343,02	0,00	0,00	0,00	-0,05
31/12/2018	I1 PART CAPI I	46 860 989,83	45,059	1 039 991,78	0,00	0,00	0,00	892,76
31/12/2019	C1 PART CAPI C	1 108 589 200,74	3 188 893,159	347,64	0,00	0,00	0,00	-0,03
31/12/2019	C2 PART CAPI N	2 836 040,79	2 436,288	1 164,08	0,00	0,00	0,00	4,51
31/12/2019	C3 PART CAPI S	5 290 925,44	15 188,150	348,35	0,00	0,00	0,00	0,31
31/12/2019	I1 PART CAPI I	96 302 205,39	91,089	1 057 231,99	0,00	0,00	0,00	1 997,95
31/12/2020	C1 PART CAPI C	1 204 383 926,14	3 440 443,688	350,06	0,00	0,00	0,00	1,01
31/12/2020	C2 PART CAPI N	21 380,16	18,159	1 177,38	0,00	0,00	0,00	8,05
31/12/2020	C3 PART CAPI S	5 969 888,59	17 001,432	351,14	0,00	0,00	0,00	1,36
31/12/2020	I1 PART CAPI I	200 881 321,51	188,313	1 066 741,65	0,00	0,00	0,00	5 198,88
31/12/2021	C1 PART CAPI RC	1 308 617 018,14	3 778 262,346	346,35	0,00	0,00	0,00	0,23
31/12/2021	C3 PART CAPI S	3 868 367,60	11 123,442	347,76	0,00	0,00	0,00	0,58
31/12/2021	I1 PART CAPI IC	111 589 885,84	105,518	1 057 543,60	0,00	0,00	0,00	2 856,29

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI RC		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	725 683,939000	252 845 800,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-387 865,281000	-135 251 074,94
Solde net des Souscriptions / Rachats	337 818,658000	117 594 725,06
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 778 262,346000	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI N		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-18,159000	-21 281,07
Solde net des Souscriptions / Rachats	-18,159000	-21 281,07
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	

	En quantité	En montant
C3 PART CAPI S		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	770,242000	269 375,74
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-6 648,232000	-2 326 220,50
Solde net des Souscriptions / Rachats	-5 877,990000	-2 056 844,76
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	11 123,442000	

	En quantité	En montant
I1 PART CAPI IC		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	31,274000	33 247 829,54
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-114,069000	-121 498 593,14
Solde net des Souscriptions / Rachats	-82,795000	-88 250 763,60
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	105,518000	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI RC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	347,96
Montant des commissions de souscription perçues	347,96
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	347,96
Montant des commissions de souscription r�troced�es	347,96
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

	En montant
C2 PART CAPI N	
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

	En montant
C3 PART CAPI S	
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

	En montant
I1 PART CAPI IC	
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 rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	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

	31/12/2021
FR0010291591 C1 PART CAPI RC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	4 956 210,15
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR0011294271 C2 PART CAPI N	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,00
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR0013295409 C3 PART CAPI S	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,30
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	14 145,67
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

	31/12/2021
FR0012008746 I1 PART CAPI IC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	363 542,73
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2021
Créances	Coupons et dividendes	240 500,00
Créances	Dépôts de garantie	124 622,90
Total des créances		365 122,90
Dettes	Frais de gestion	454 394,62
Total des dettes		454 394,62
Total dettes et créances		-89 271,72

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	1 398 530 765,82	98,20
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	1 066 838 181,76	74,91
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	227 589 740,99	15,98
TITRES OPC	104 102 843,07	7,31
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)	365 122,90	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-454 394,62	-0,03
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	25 633 777,48	1,80
DISPONIBILITES	25 633 777,48	1,80
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	1 424 075 271,58	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées						1 066 838 181,76	74,92
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 066 838 181,76	74,92
TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé						1 003 236 052,54	70,45
TOTAL AUTRICHE						10 109 787,71	0,71
AT0000A2JAF6 ERSTE GROUP BK 0,05%20-160925	16/09/2020	16/09/2025	EUR	33	0,05	3 285 911,26	0,23
XS0213737702 ENERGIE OBEROST.4,5%05-040325	04/03/2005	04/03/2025	EUR	3 745	4,50	4 393 319,52	0,31
XS1982725159 ERSTE GROUP BK 0,375%19-160424	16/04/2019	16/04/2024	EUR	24	0,375	2 430 556,93	0,17
TOTAL BELGIQUE						17 982 582,69	1,26
BE0002237064 PROXIMUS 1,875%15-011025	01/10/2015	01/10/2025	EUR	120	1,875	12 814 201,64	0,90
BE0002601798 BPOST 1,25%18-110726	11/07/2018	11/07/2026	EUR	49	1,25	5 168 381,05	0,36
TOTAL CANADA						28 261 196,05	1,98
XS1167203881 PROV QUEBEC 0,875%15-150125	15/01/2015	15/01/2025	EUR	4 000	0,875	4 158 905,20	0,29
XS1629737625 PROV ONTARIO 0,375%17-140624	14/06/2017	14/06/2024	EUR	7 400	0,375	7 524 363,59	0,53
XS1985806600 TORONTO DOMINION B 0,375%19-24	25/04/2019	25/04/2024	EUR	4 500	0,375	4 555 393,15	0,32
XS1987142673 BK OF NOVA SCOTIA 0,5%19-0424	30/04/2019	30/04/2024	EUR	2 000	0,50	2 033 321,92	0,14
XS2028803984 TORONTO DOMINION BK 0,1%19-27	19/07/2019	19/07/2027	EUR	3 000	0,10	3 005 469,04	0,21
XS2083301106 FED CAISS DESJARD 0,05%19-1127	26/11/2019	26/11/2027	EUR	2 000	0,05	1 994 406,85	0,14
XS2101325111 BK OF NOVA SCOTIA 0,01%20-0127	14/01/2020	14/01/2027	EUR	5 000	0,01	4 989 336,30	0,35
TOTAL SUISSE						34 701 896,40	2,44
XS2210044009 EUROFIMA BASEL 0%20-280726 204	28/07/2020	28/07/2026	EUR	34 670		34 701 896,40	2,44
TOTAL ALLEMAGNE						150 175 265,37	10,55
DE000A1R0709 KRED WIEDERAUFBAU 1,5%14-0624	11/06/2014	11/06/2024	EUR	21 000	1,50	22 191 473,83	1,58
DE000A2YNZW8 DAIMLER 0,375%19-081126	08/08/2019	08/11/2026	EUR	3 000	0,375	3 040 696,85	0,21
DE000A3MP4T1 VONOVIA 0%21-011225	01/09/2021	01/12/2025	EUR	23		2 276 310,00	0,16
DE000DHY4960 NORD.LANDESBK 0,5%18-0626	29/06/2018	29/06/2026	EUR	8 000	0,50	8 210 712,33	0,58
DE000DHY5074 NORD.LANDESBK 0,01%20-0227	18/02/2020	18/02/2027	EUR	10 000	0,01	9 998 276,71	0,70
DE000DKB0432 DEUTSCHE KREDITBANK 0,5%15-27	19/03/2015	19/03/2027	EUR	100	0,50	10 301 063,01	0,72
DE000LB2CHW4 LDBK BADEN-WUERTT 0,375%19-24	15/05/2019	24/05/2024	EUR	80	0,375	8 101 933,14	0,57
DE000LB2CLH7 LDBK BADEN-WUERTT 0,375%19-26	29/07/2019	29/07/2026	EUR	36	0,375	3 631 188,82	0,25
DE000LB2CRG6 LDBK BADEN-WUERTT 0,375%20-27	18/02/2020	18/02/2027	EUR	150	0,375	15 110 215,07	1,06
DE000NWB0584 NRW.BANK 0,5%16-110526 58	11/05/2016	11/05/2026	EUR	2 300	0,50	2 364 423,63	0,17

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
DE000NWB17P2 NRW.BANK 0,25%17-200125 17P	20/01/2017	20/01/2025	EUR	7 000	0,25	7 111 372,88	0,50
XS0524471355 DEU.BAHN 3,75%10-090725	09/07/2010	09/07/2025	EUR	1 900	3,75	2 194 443,78	0,15
XS1372911690 DEUTSCHE BAHN FIN 0,75%16-0326	02/03/2016	02/03/2026	EUR	17 706	0,75	18 369 953,17	1,29
XS1944390241 VOLKSWAGEN BANK 1,875%19-0124	31/01/2019	31/01/2024	EUR	30	1,875	3 166 509,04	0,22
XS2102916793 MERCK FIN SERV 0,125%20-160725	16/01/2020	16/07/2025	EUR	47	0,125	4 727 396,49	0,33
XS2152932542 DEUTSCHBAHNFIN 0,5%20-090427	09/04/2020	09/04/2027	EUR	12 000	0,50	12 298 063,56	0,86
XS2177122541 DEUTSCHE POST 0,375%20-200526	13/05/2020	20/05/2026	EUR	3 300	0,375	3 347 826,04	0,24
XS2224621347 ADIDAS 0%20-090924	08/09/2020	09/09/2024	EUR	9		902 925,00	0,06
XS2264712436 CLEARSTREAM FRA 0%20-011225	01/12/2020	01/12/2025	EUR	62		6 187 786,00	0,43
XS2343822842 VOLKSWAGEN LEASING 0,375%21-26	19/05/2021	20/07/2026	EUR	6 640	0,375	6 642 696,02	0,47
TOTAL ESPAGNE						95 548 352,56	6,71
ES0000012G91 ESPAGNE 0%20-310126	15/10/2020	31/01/2026	EUR	20 000		20 130 000,00	1,42
ES0200002006 ADIF 1,875%15-280125	28/01/2015	28/01/2025	EUR	95	1,875	10 301 487,67	0,72
ES0200002048 ADIF 0,95%19-300427	25/04/2019	30/04/2027	EUR	80	0,95	8 419 766,57	0,59
ES0205032032 FERROVIAL 1,382%20-140526	14/05/2020	14/05/2026	EUR	31	1,382	3 267 982,20	0,23
ES0224261034 CORES 2,5%14-161024	16/10/2014	16/10/2024	EUR	94	2,50	10 181 228,85	0,71
ES0378641353 FADE 0,01%20-170925	30/06/2020	17/09/2025	EUR	52	0,01	5 245 499,29	0,37
XS1072141861 ADIF 3,5%14-270524 EMTN	27/05/2014	27/05/2024	EUR	47	3,50	5 232 875,05	0,37
XS1968846532 CAIXABANK 1,125%19-270326	27/03/2019	27/03/2026	EUR	28	1,125	2 917 439,29	0,20
XS2014287937 BANCO SANTANDER 0,25%19-190624	19/06/2019	19/06/2024	EUR	40	0,25	4 037 092,05	0,28
XS2018637913 SANTANDER CONS 0,375%19-270624	27/06/2019	27/06/2024	EUR	24	0,375	2 424 389,59	0,17
XS2102931594 CAIXABANK 0,375%20-030225	17/01/2020	03/02/2025	EUR	92	0,375	9 289 256,38	0,65
XS2182404298 BBVA 1% 040625	27/05/2020	04/06/2025	EUR	16	0,75	1 638 219,62	0,12
XS2250026734 ICO 0%20-300426	28/10/2020	30/04/2026	EUR	12 400		12 463 116,00	0,88
TOTAL FINLANDE						14 329 117,62	1,01
XS0768448796 FINGRID 3,5%12-030424	03/04/2012	03/04/2024	EUR	4 256	3,50	4 709 714,08	0,33
XS2171253912 OP CORP BANK 0,5%20-120825	12/05/2020	12/08/2025	EUR	9 450	0,50	9 619 403,54	0,68
TOTAL FRANCE						236 775 947,54	16,63
FR0011215938 CREDIT AGRICOLE 4,10%12-170424	17/04/2012	17/04/2024	EUR	2 850 000	4,10	3 143 184,15	0,22
FR0011360478 POSTE 2,75%12-261124 EMTN	26/11/2012	26/11/2024	EUR	19	2,75	2 072 307,88	0,15
FR0011619436 OAT 2,25%13-25052024	12/11/2013	25/05/2024	EUR	22 000 000	2,25	23 811 440,82	1,67
FR0011891258 CASA 2,75%14-200624	20/06/2014	20/06/2024	EUR	4 000 000	2,75	4 273 383,33	0,30

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0011962398 OAT 1,75%14-25112024	05/06/2014	25/11/2024	EUR	30 000 000	1,75	32 046 534,24	2,24
FR0012206993 ADP 1,50%14-070425	07/10/2014	07/04/2025	EUR	55	1,50	5 812 059,45	0,41
FR0013152899 RTE 1%16-191026 EMTN	18/04/2016	19/10/2026	EUR	19	1,00	1 973 681,22	0,14
FR0013213675 SFIL 0,125%16-181024 EMTN	18/10/2016	18/10/2024	EUR	30	0,125	3 035 961,37	0,21
FR0013258936 CM ARKEA 1,25%17-310524	31/05/2017	31/05/2024	EUR	20	1,25	2 075 131,51	0,15
FR0013330115 THALES 0,875%18-190424 EMTN	19/04/2018	19/04/2024	EUR	40	0,875	4 103 891,50	0,29
FR0013382116 BPI FR. 0,625%18-250526 EMTN	22/11/2018	25/05/2026	EUR	100	0,625	10 390 656,16	0,73
FR0013396447 BPCE 1%19-150724	15/01/2019	15/07/2024	EUR	20	1,00	2 062 879,45	0,14
FR0013396512 ORANGE 1,125%19-150724 EMTN	15/01/2019	15/07/2024	EUR	20	1,125	2 068 064,38	0,15
FR0013403441 SOCIETE GENERALE 1,25%19-0224	15/02/2019	15/02/2024	EUR	10	1,25	1 038 151,64	0,07
FR0013414091 CM ARKEA 1,625%19-150426	15/04/2019	15/04/2026	EUR	54	1,625	5 756 364,49	0,40
FR0013429073 BPCE 0,625%19-260924 EMTN	26/06/2019	26/09/2024	EUR	20	0,625	2 037 724,66	0,14
FR0013430733 SOCIETE GENERALE 0,875%19-0726	01/07/2019	01/07/2026	EUR	50	0,875	5 116 564,38	0,36
FR0013433596 BANQUE POSTALE 0,25%19-120726	12/07/2019	12/07/2026	EUR	29	0,25	2 908 367,89	0,20
FR0013447604 LA POSTE 0,375%19-170927	17/09/2019	17/09/2027	EUR	80	0,375	8 062 318,90	0,57
FR0013463650 ESSILORLUXOTT 0,125%19-270525	27/11/2019	27/05/2025	EUR	49	0,125	4 931 214,34	0,35
FR0013476199 BPCE 0,25%20-150126	15/01/2020	15/01/2026	EUR	20	0,25	2 002 789,31	0,14
FR0013482825 LVMH 0%20-110226	11/02/2020	11/02/2026	EUR	40		3 995 840,00	0,28
FR0013505625 ADP 2,125%20-021026	02/04/2020	02/10/2026	EUR	50	2,125	5 448 763,01	0,38
FR0013508686 LA POSTE 0,625%20-211026	21/04/2020	21/10/2026	EUR	171	0,625	17 535 951,61	1,23
FR0013516069 ESSILORLUXOTT 0,375%20-050126	05/06/2020	05/01/2026	EUR	15	0,375	1 525 334,59	0,11
FR0013537305 THALES 0%20-260326	26/11/2020	26/03/2026	EUR	42		4 151 784,00	0,29
FR00140007B4 CM ARKEA 0,01%20-280126	28/10/2020	28/01/2026	EUR	152	0,01	15 035 362,13	1,06
FR0014001JP1 PSA BANQUE 0%21-220125	22/01/2021	22/01/2025	EUR	40		3 977 520,00	0,28
FR0014002G44 SAFRAN 0,125%21-160326	16/03/2021	16/03/2026	EUR	44	0,125	4 368 746,14	0,31
XS0488101527 SNCF 4,125%10-190225 EMTN	19/02/2010	19/02/2025	EUR	76	4,125	4 451 097,20	0,31
XS0617307375 SNCF 04,37%11-150426	15/04/2011	15/04/2026	EUR	35	4,375	4 264 308,42	0,30
XS1143093976 DEXIA CLF 1,25%14-261124 SR	26/11/2014	26/11/2024	EUR	65	1,25	6 778 431,50	0,48
XS1325645825 BNP PARIBAS 2,75%15-270126	27/11/2015	27/01/2026	EUR	1 000	2,75	1 115 007,12	0,08
XS1614416193 BNP PARIBAS1,5%17-25 EMTN	17/05/2017	17/11/2025	EUR	2 000	1,50	2 102 785,20	0,15
XS1793252419 BNP PARIBAS 1,25%18-190325	19/03/2018	19/03/2025	EUR	2 000	1,25	2 091 991,51	0,15

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1823532640 BNP PARIBAS 1,125%18-221123	22/05/2018	22/11/2023	EUR	5 000	1,125	5 126 476,71	0,36
XS1936137139 DEXIA CLF 0,625%19-170126	17/01/2019	17/01/2026	EUR	69	0,625	7 122 921,04	0,50
XS2107302148 DEXIA CLF 0,01%20-220127	24/01/2020	22/01/2027	EUR	190	0,01	18 960 956,29	1,33
TOTAL ROYAUME UNI						37 055 997,00	2,60
XS1372839214 VODAFONE GROUP 2,2%16-250826	25/02/2016	25/08/2026	EUR	8 099	2,20	8 904 819,43	0,62
XS1379184473 HSBC HLDGS 2,5%16-150327	15/03/2016	15/03/2027	EUR	2 500	2,50	2 811 388,70	0,20
XS1392459381 CS AG LDN 1,5%16-100426	11/04/2016	10/04/2026	EUR	1 200	1,50	1 270 781,75	0,09
XS1517174626 LLOYDS BANK GRP 1%16-1123	09/11/2016	09/11/2023	EUR	5 000	1,00	5 113 071,23	0,36
XS1639238820 BNZ INTL FNDG LON 0,5%17-0724	03/07/2017	03/07/2024	EUR	2 000	0,50	2 038 848,49	0,14
XS2151069775 LLOYDS BANK 2,375%20-090426	09/04/2020	09/04/2026	EUR	2 000	2,375	2 216 736,99	0,16
XS2176686546 CS AG LDN 0,45%20-190525	18/05/2020	19/05/2025	EUR	1 000	0,45	1 011 845,62	0,07
XS2326546434 UBS LONDON 0,01%21-310326	31/03/2021	31/03/2026	EUR	5 800	0,01	5 751 665,34	0,40
XS2355599197 NATWEST MKTS 0,125%21-180626	18/06/2021	18/06/2026	EUR	8 000	0,125	7 936 839,45	0,56
TOTAL IRLANDE						11 433 533,17	0,80
XS1288894691 LUNAR FDG V 1,75%15-150925	15/09/2015	15/09/2025	EUR	5 400	1,75	5 777 200,35	0,40
XS1803247557 LUNAR FDG V 1,125%18-121026	12/04/2018	12/10/2026	EUR	5 400	1,125	5 656 332,82	0,40
TOTAL ITALIE						134 469 269,44	9,44
IT0005105488 CDP 1,5%15-090425 EMTN	09/04/2015	09/04/2025	EUR	291	1,50	30 568 557,40	2,15
IT0005273567 CDP 1,5%17-210624	21/06/2017	21/06/2024	EUR	386	1,50	40 277 783,35	2,84
IT0005323438 CDP 1,875%18-070226	31/01/2018	07/02/2026	EUR	131	1,875	14 112 805,54	0,99
IT0005366460 CDP 2,125%19-210326	21/03/2019	21/03/2026	EUR	47	2,125	5 123 777,11	0,36
XS0986194883 INTESA SANPAOLO 4%13-301023	30/10/2013	30/10/2023	EUR	2 000	4,00	2 164 065,75	0,15
XS1551068676 ENI 1,5%17-170127	17/01/2017	17/01/2027	EUR	2 000	1,50	2 143 111,51	0,15
XS1551306951 INTESA SANPAOLO 1,375%17-0124	18/01/2017	18/01/2024	EUR	1 000	1,375	1 040 552,60	0,07
XS1639488771 FERROVIE STATO 1,5%17-270625	28/06/2017	27/06/2025	EUR	18 600	1,50	19 655 351,26	1,38
XS2022425297 INTESA SP 1% 24	04/07/2019	04/07/2024	EUR	6 000	1,00	6 157 866,57	0,43
XS2063547041 UNICREDIT 0,5%19-090425	09/10/2019	09/04/2025	EUR	4 000	0,50	4 039 314,52	0,28
XS2176783319 ENI 1,25%20-180526	18/05/2020	18/05/2026	EUR	4 000	1,25	4 196 083,83	0,29
XS2270395408 POSTE ITALIANE 0%20-101224	10/12/2020	10/12/2024	EUR	5 000		4 990 000,00	0,35
TOTAL JAPON						14 680 083,31	1,03
XS1843449122 TAKEDA PHARMA 2,25%18-211126	21/11/2018	21/11/2026	EUR	7 000	2,25	7 655 986,30	0,54
XS2008801297 SUMITOMO MITSUI BK 0,267%19-26	18/06/2019	18/06/2026	EUR	5 000	0,267	5 034 565,07	0,35

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS2329143510 MIZUHO F 0,184%26	12/04/2021	13/04/2026	EUR	2 000	0,184	1 989 531,94	0,14
TOTAL LUXEMBOURG						8 015 172,83	0,56
ES0305523005 SIX FINANCE 0%20-021225 REG-S	02/12/2020	02/12/2025	EUR	28		2 788 772,00	0,20
XS1654229373 GRAND CITY PRO 1,375%17-030826	02/08/2017	03/08/2026	EUR	28	1,375	2 933 507,83	0,20
XS2238787415 MEDTRONIC GLOB 0%20-151025	29/09/2020	15/10/2025	EUR	2 300		2 292 893,00	0,16
TOTAL PAYS-BAS						94 765 010,22	6,65
DE000A19UR61 VONOVIA FINANCE 0,75%18-150124	15/01/2018	15/01/2024	EUR	30	0,75	3 069 881,92	0,22
DE000A28ZQP7 VONOVIA FINANCE 0,625%20-0726	09/07/2020	09/07/2026	EUR	30	0,625	3 040 155,20	0,21
DE000A2RWZZ6 VONOVIA FINANCE 1,8%19-290625	29/01/2019	29/06/2025	EUR	15	1,80	1 590 585,82	0,11
DE000A3KY342 ALLIANZ FINANCE II 0%21-221126	22/11/2021	22/11/2026	EUR	60		5 977 620,00	0,42
XS1342516629 BNG 1%16-120126	12/01/2016	12/01/2026	EUR	3 000	1,00	3 168 902,46	0,22
XS1380394806 FERRARI 1,5%16-160323	16/03/2016	16/03/2023	EUR	5 735	1,50	5 904 424,47	0,41
XS1382784509 RABOBANK NLD 1,25%16-230326	23/03/2016	23/03/2026	EUR	5 000	1,25	5 295 343,84	0,37
XS1396367911 ENEXIS 0,875%16-280426	26/04/2016	28/04/2026	EUR	5	0,875	518 543,56	0,04
XS1409382030 GASUNIE 1%16-110526	11/05/2016	11/05/2026	EUR	2 400	1,00	2 506 657,31	0,18
XS1557095616 DEUTSCHE TEL INTL 1,375%17-27	30/01/2017	30/01/2027	EUR	4 000	1,375	4 296 562,19	0,30
XS1617898363 DEUTSCHE TEL INTL 1,125%17-26	22/05/2017	22/05/2026	EUR	4 000	1,125	4 201 666,30	0,30
XS1632897762 TENNET 0,75%17-260625	26/06/2017	26/06/2025	EUR	10 950	0,75	11 269 468,49	0,79
XS1637329639 AEGON BANK 0,75%17-270627	27/06/2017	27/06/2027	EUR	20	0,75	2 076 889,31	0,15
XS1720933297 AEGON BANK 0,375%17-211124	21/11/2017	21/11/2024	EUR	60	0,375	6 088 512,32	0,43
XS1823246803 BMW FINANCE 1,125%18-220526	22/05/2018	22/05/2026	EUR	2 600	1,125	2 740 547,10	0,19
XS1828032786 DEUTSCHE TEL 1,375%18-011225	01/06/2018	01/12/2025	EUR	3 000	1,375	3 154 022,46	0,22
XS1933820372 ING GROUP 2,125%19-100126	10/01/2019	10/01/2026	EUR	60	2,125	6 572 524,10	0,46
XS2018636600 KON AH DEL 0,25%19-260625	26/06/2019	26/06/2025	EUR	1 600	0,25	1 613 416,11	0,11
XS2053052895 EDP FINANCE 0,375%19-160926	16/09/2019	16/09/2026	EUR	1 150	0,375	1 155 209,66	0,08
XS2118280218 SIEMENS FIN NV 0%20-200226	20/02/2020	20/02/2026	EUR	80		8 008 320,00	0,56
XS2182055181 SIEMENS FIN NV 0,25%20-050624	05/06/2020	05/06/2024	EUR	15	0,25	1 518 703,36	0,11
XS2257857834 AEGON BANK 0,01%20-161125	16/11/2020	16/11/2025	EUR	100	0,01	10 009 634,24	0,70
XS2390400633 ENEL FIN INTL 0%21-280526	28/09/2021	28/05/2026	EUR	1 000		987 420,00	0,07
TOTAL NORVEGE						36 252 148,63	2,55
XS1224958501 AVINOR 1%15-290425 EMTN	29/04/2015	29/04/2025	EUR	10 985	1,00	11 384 626,78	0,81
XS1582205040 STATKRAFT 1,125%17-200325	20/03/2017	20/03/2025	EUR	5 800	1,125	6 035 528,46	0,42

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1788494257 STATNETT 0,875%18-080325	08/03/2018	08/03/2025	EUR	1 000	0,875	1 032 199,73	0,07
XS1967582831 SPBK 1 SR-BANK 0,625%19-250324	25/03/2019	25/03/2024	EUR	10 600	0,625	10 821 965,45	0,76
XS2194373077 SR-BOLIGKREDITT 0,01%20-260627	26/06/2020	26/06/2027	EUR	7 000	0,01	6 977 828,21	0,49
TOTAL SUEDE						22 333 879,79	1,57
XS0191154961 VATTENFALL 5 3/8%04-24 EMTN	29/04/2004	29/04/2024	EUR	4 200	5,375	4 892 601,29	0,34
XS1198117670 ESSITY 1,125%15-050325	05/03/2015	05/03/2025	EUR	1 000	1,125	1 041 590,68	0,07
XS1567901761 SECURITAS 1,125%17-200224	20/02/2017	20/02/2024	EUR	2 500	1,125	2 573 078,42	0,18
XS1584122763 ESSITY 1,625%17-300327	27/03/2017	30/03/2027	EUR	2 000	1,625	2 153 851,51	0,15
XS2133390521 VATTENFAL 0,05%25	12/03/2020	15/10/2025	EUR	2 300	0,05	2 298 070,20	0,16
XS2173114542 SBAB BANK 0,5%20-130525	13/05/2020	13/05/2025	EUR	65	0,50	6 633 593,69	0,48
XS2342706996 VOLVO TREASURY 0%21-180526	18/05/2021	18/05/2026	EUR	2 760		2 741 094,00	0,19
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE						56 346 812,21	3,96
XS1107727007 CITIGROUP 2,125%14-100926	10/09/2014	10/09/2026	EUR	1 990	2,125	2 171 176,41	0,15
XS1173792059 CITIGROUP 1,75%15-280125	28/01/2015	28/01/2025	EUR	2 000	1,75	2 133 738,63	0,15
XS1402921412 JPMORGAN CHASE 1,5%16-291026	29/04/2016	29/10/2026	EUR	3 000	1,50	3 185 260,27	0,22
XS1708161291 VERIZON COMM 1,375%17-271026	27/10/2017	27/10/2026	EUR	6 000	1,375	6 336 355,89	0,44
XS1944456109 IBM 0,875%19-310125	31/01/2019	31/01/2025	EUR	4 000	0,875	4 141 090,96	0,29
XS1945110606 IBM 1,25%19-290127	31/01/2019	29/01/2027	EUR	5 700	1,25	6 047 664,86	0,42
XS1987097430 WELLS FARGO 0,5%19-260424	26/04/2019	26/04/2024	EUR	10 080	0,50	10 224 605,19	0,72
XS2102988354 WORLD BANK 0%20-150127	16/01/2020	15/01/2027	EUR	22 000		22 106 920,00	1,57
TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé						4 227 244,19	0,30
TOTAL AUTRICHE						4 227 244,19	0,30
XS2106056653 RAIFF BANK INT 0,25%20-220125	22/01/2020	22/01/2025	EUR	42	0,25	4 227 244,19	0,30
TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI)						59 374 885,03	4,17
TOTAL FRANCE						53 073 340,38	3,73
FR0011440130 MACIF 5,5%13-080323	08/03/2013	08/03/2023	EUR	12	5,50	1 328 576,22	0,09
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	24	4,625	2 621 042,63	0,18
FR0012304459 CRED.AGRICOLE 3%14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	7 428 000	3,00	7 973 091,40	0,56
FR0012395689 CRED.AGRICOLE 3%15-020225 TSR	02/02/2015	02/02/2025	EUR	1 500 000	3,00	1 615 853,81	0,11
FR0012620367 CREDIT AGR.2,70%15-140425 TSR	14/04/2015	14/04/2025	EUR	9 650 000	2,70	10 365 994,33	0,73
FR0012737963 CREDIT AGR.2,7% 15-150725	15/07/2015	15/07/2025	EUR	4 750 000	2,70	5 127 353,94	0,36
FR0013299641 BNP CARDIF 1%17-291124	29/11/2017	29/11/2024	EUR	60	1,00	6 127 717,81	0,43

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
XS1069549761 BFCM 3%14-210524 EMTN SUB	21/05/2014	21/05/2024	EUR	13 993	3,00	15 199 192,77	1,08
XS1190632999 BNP PARIBAS 2,375%15-170225	17/02/2015	17/02/2025	EUR	2 500	2,375	2 714 517,47	0,19
TOTAL PAYS-BAS						6 301 544,65	0,44
XS2176621170 ING GROUP TV20-260531	26/05/2020	26/05/2031	EUR	50		5 303 014,38	0,37
XS2350756446 ING GROEP TV21-090632	09/06/2021	09/06/2032	EUR	10		998 530,27	0,07
TOTAL Titres de créances						227 589 740,99	15,98
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché régl. ou assimilé						227 589 740,99	15,98
TOTAL Titres de créances négociables						227 589 740,99	15,98
TOTAL BELGIQUE						37 123 154,84	2,61
BE0000332412 BELGIQUE 2,6%14-220624 72	21/01/2014	22/06/2024	EUR	800 000 000	2,60	8 751 853,14	0,61
BE0000342510 BELGIQUE 0,5%17-221024	14/02/2017	22/10/2024	EUR	2 750 000 000	0,50	28 371 301,70	2,00
TOTAL ESPAGNE						90 661 853,94	6,36
ES00000124W3 ESPANA 3,8%14-300424	29/01/2014	30/04/2024	EUR	23 000	3,80	25 925 445,60	1,82
ES00000126B2 ESPANA 2,75%14-311024	20/06/2014	31/10/2024	EUR	59 000	2,75	64 736 408,34	4,54
TOTAL IRLANDE						13 791 844,11	0,97
IE00B4TV0D44 IRLANDE 5,4%09-130325	06/10/2009	13/03/2025	EUR	600 000 000	5,40	7 394 878,36	0,52
IE00BV8C9418 IRELAND 1%16-150526	14/01/2016	15/05/2026	EUR	600 000 000	1,00	6 396 965,75	0,45
TOTAL ITALIE						60 024 724,95	4,22
IT0004644735 ITALIE 4,5%10-010326	23/09/2010	01/03/2026	EUR	8 500	4,50	10 116 008,95	0,71
IT0005282527 ITALY 1,45%17-151124	15/09/2017	15/11/2024	EUR	21 500	1,45	22 403 490,20	1,57
IT0005408502 ITALY 1,85%20-010725	28/04/2020	01/07/2025	EUR	26 000	1,85	27 505 225,80	1,94
TOTAL PORTUGAL						25 988 163,15	1,82
PTOTEKOE0011 PORTUGAL 2,875%15-151025	20/01/2015	15/10/2025	EUR	2 300 000 000	2,875	25 988 163,15	1,82
TOTAL Titres d'OPC						104 102 843,07	7,31
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE						104 102 843,07	7,31
TOTAL FRANCE						104 102 843,07	7,31
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	39,768		7 498 445,30	0,53
FR0000979825 CM-AM CASH (IC)			EUR	14,853		7 498 595,42	0,53
FR0007004130 CM-AM OBLI SOUVERAINS RC FCP			EUR	5 148		25 877 863,44	1,81
FR0007081088 CM-AM CREDIT LOW DURATION (RD)			EUR	474,264		12 823 524,70	0,90
FR0010250605 CM-AM OBLI INTLES RC FCP 3DEC			EUR	70 359,408		13 056 595,34	0,92
FR0011153378 CM-AM INFLATION RC FCP 3DEC			EUR	184 000		21 781 920,00	1,53

Désignation des valeurs	Emission	Echéance	Devise	Qté Nbre ou nominal	Taux	Valeur boursière	% Actif Net
FR0013246550 CM-AM GREEN BONDS (IC)			EUR	1,3		130 962,27	0,01
FR0013296282 CM-AM OBLI CORPO ISR (S)			EUR	8 000		1 030 800,00	0,07
FR0013472461 CM-AM HIGH YIELD 2024 (IC)			EUR	140		14 404 136,60	1,01
TOTAL Contrats financiers						0,00	0,00
TOTAL Contrats financiers avec appel de marge						0,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes						0,00	0,00
TOTAL FRANCE						-33 540,00	0,00
MARF.EUR Appels marge futures			EUR	-33 540		-33 540,00	0,00
TOTAL AUTRES PAYS						33 540,00	0,00
FGBLH2F00002 BUND-EUX 0322			EUR	-128		400 640,00	0,03
FGBMH2F00002 BOBL-EUX 0322			EUR	405		-367 100,00	-0,03

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

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVERSE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C2 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVERSE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part C3 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVERSE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

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

Coupon de la part I1 : 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



CM AM OBLI MOYEN TERME

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2021



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2021**

CM AM OBLI MOYEN TERME
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
4, rue Gaillon
75002 PARIS

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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement CM AM OBLI MOYEN TERME relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 de l'OPCVM constitué sous forme de 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 01/01/2021 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



CM AM OBLI MOYEN TERME

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



CM AM OBLI MOYEN TERME

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Objectif et démarche d'audit

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 du fonds.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2022.03.29 18:07:06 +0200

