

# OCTO CREDIT VALUE

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2024

OCTO ASSET MANAGEMENT



<b>Commercialisateur</b>	OCTO ASSET MANAGEMENT 50, Boulevard Hausseman 75009 PARIS
<b>Société de gestion</b>	OCTO ASSET MANAGEMENT 50, Boulevard Hausseman 75009 PARIS
<b>Dépositaire et Conservateur</b>	SOCIETE GENERALE SA 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris.
<b>Centralisateur</b>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 32, rue du Champ de Tir – 44000 Nantes
<b>Commissaire aux comptes</b>	FORVIS MAZARS 61, rue Henri Regnault 92075 Paris la Défense Représenté par Monsieur Jean-Luc MENDIELA

## Informations concernant les placements et la gestion

### Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Capitalisation pour les parts « AC », « C » et « S » et Mixte (Capitalisation/Distribution au choix de la société de gestion) pour les parts « AD » et « D »

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous les produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

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

### Garantie :

Néant. Ni le capital, ni un niveau de performance ne sont garantis

### Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du fonds OCTO CRÉDIT VALUE consiste à réaliser une performance annualisée nette de frais (après réinvestissement des revenus distribués) supérieure à 50% de l'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified Total Return1 et 50% de l'indice Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return2 sur un horizon de placement recommandé minimum de 3 ans.

### Avertissement

L'objectif de performance indiqué dans la rubrique « objectif de gestion » est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds.

### Indicateur de référence :

50% de l'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified et 50% de l'indice Markit iBoxx EUR Liquid High Yield, avec prise en compte des coupons réinvestis pour chacun (« Total Return »)

Le FCP n'est ni indiciel, ni à référence indicielle. Cet indicateur composite constitue un indicateur auquel l'investisseur pourra comparer la performance et le profil de risque du Fonds, sur son horizon de placement recommandé. Le FCP est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

L'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified représente l'univers des obligations d'entreprises

« investment grade ». L'indice inclut les obligations d'un minimum d'un an de maturité. Les obligations peuvent être à taux fixes, zéro coupon, à coupon variable (« step up »), de maturité définie ou non définie, avec option de rachat anticipé, senior ou subordonnée.

L'indice Markit iBoxx EUR Liquid High Yield suit le marché des obligations d'entreprises à haut rendement et contient actuellement environ 250 obligations d'entreprises avec des notations inférieures à la catégorie Investissement.

Pour plus d'informations au sujet de ces deux indices de référence :

[www.markit.com/Company/Files/DownloadFiles?CMSID=910be37be7154e13bbb18aa81e801e90](http://www.markit.com/Company/Files/DownloadFiles?CMSID=910be37be7154e13bbb18aa81e801e90)

Ils sont publiés et administrés par la société IHS Markit Benchmark Administration Limited. A la date de mise à jour du prospectus, l'administrateur de l'indice de référence est inscrit sur le registre d'administrateurs et indices de référence tenu par l'ESMA [https://registers.esma.europa.eu/publication/details?core=esma\\_registers\\_bench\\_entities&docId=entity4](https://registers.esma.europa.eu/publication/details?core=esma_registers_bench_entities&docId=entity4).

La société de gestion est en mesure de remplacer l'indicateur de référence si l'un ou plusieurs de ses composants subissait des modifications substantielles ou cessaient d'être fournis

### Stratégie d'investissement :

#### Stratégies utilisées

Cet OPC est un fonds obligataire qui vise à atteindre une performance annualisée nette de frais correspondant à 50% de l'indice Markit IBOXX EUR Liquid Corporates Diversified Total Return et 50% de l'indice Markit IBOXX EUR Liquid High Yield Total Return par la mise en œuvre d'une gestion des risques de taux, crédit et durabilité, en investissant sur des produits de dette émis par des entités publiques, supranationales, parapubliques, des entreprises financières ou corporate internationales, à taux variables, fixes ou indexés, dont le rendement et/ou le spread de crédit est estimé par l'équipe de gestion comme proportionnellement supérieur à la qualité et à la faculté de remboursement de l'émetteur, c'est-à-dire que les obligations subissent une décote par rapport à leur valeur intrinsèque.

Cette décote potentielle dont souhaite tirer parti la société de gestion est détectée grâce à deux filtres distincts et complémentaires :

- Un « Screening » et des méthodes quantitatives sur l'ensemble de l'univers d'investissement pour mettre en relation rendement, qualité de crédit et risques de marché (volatilité et liquidité notamment) ;
- Des Recherches thématiques directes au sein de l'univers d'investissement : événementiel, situation spéciale, contrainte externe pouvant impacter la souche ou l'émetteur (réglementation notamment), complexité de l'entreprise (holdings, actionariat,...), stress de marché sur une catégorie d'émetteurs, d'obligations ou global, publications de résultats, publications externes (agences de notation ou d'analyse), ou autres thèmes susceptibles de créer des distorsions entre rendement et qualité intrinsèque de l'entreprise et/ou de l'obligation.

Le Fonds pourra investir indifféremment dans des titres de catégorie « Investment Grade », c'est-à-dire de notation supérieure à BBB- ou dans des titres « à caractère spéculatif » ou 'High Yield', de notation comprise entre BBB- et C. L'investissement en titres de catégorie 'High Yield' pourra représenter jusqu'à 100% de l'actif.

Le Fonds pourra investir dans des obligations convertibles contingentes « CoCos » à hauteur maximum de 50% de l'actif net.

Octo Asset Management mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit approfondie et les procédures nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver.

Octo Asset Management ne recourt pas mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

Chaque investissement potentiel est analysé de manière indépendante dans un premier temps, par une analyse fondamentale de l'entreprise, de l'émetteur (si différent) et de l'obligation puis par une mise en relation entre qualité intrinsèque estimée et rendement offert par le marché.

Le FCP OCTO CRÉDIT VALUE intègre dans son processus de gestion, une analyse extra-financière promouvant des caractéristiques environnementales et sociales, conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

Cette analyse fondamentale emporte une dimension extra-financière, dans la mesure où le Fonds, cherche à limiter son exposition à des émetteurs ou des secteurs emportant des risques ESG trop importants, ou dont les activités sont contraires aux valeurs prônées par la Société de gestion OCTO AM.

De plus amples informations sur la prise en compte des critères ESG sont disponibles dans les documents réglementaires SFDR (annexe II et article 10) .

Le Fonds pourra sélection des titres de maturités diverses, ou perpétuels.

Le Fonds pourra investir dans des titres libellés dans d'autres devises que l'Euro sans contrainte géographique ou de notation.

L'actif du Fonds est en permanence exposé sur un ou plusieurs marchés de taux. Le Fonds pourra être exposé sur les marchés de taux non-Euro. En conséquence, et à hauteur de son exposition, le Fonds pourra présenter une exposition au risque de change.

La construction du portefeuille répond ensuite à la nécessité de diversification et de gestion du risque, notamment en termes de :

- allocation sectorielle des émetteurs
- allocation géographique des émetteurs
- sélection des émetteurs : privés, publics (ou assimilés) et souverains (quasi-souverains)
- qualité de crédit des titres
- sélection de la subordination des titres
- liquidité des titres et du fonds
- souci de décorrélation du fonds par rapport au marché
- risque de taux et le positionnement sur la courbe
- risque de change
- risque de durabilité

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le Fonds est géré est comprise entre -2 et 10.

Le Fonds pourra avoir recours à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés dans un objectif de couverture d'un titre, de couverture du portefeuille de manière globale, ou d'exposition du portefeuille. Il pourra notamment recourir à des contrats de futurs, des swaps, ou des options (taux, change, actions, indices). Selon le scénario macro-économique de gestion, une couverture totale du risque de taux pourra être envisagée, ramenant l'exposition du portefeuille au risque de taux à 0.

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts	Emetteurs de titres	Zone géographique des émetteurs de titres	Fourchette d'exposition correspondante
Comprise entre -2 et 10	Sociétés des secteurs privé, public et Etats souverains	Zone Monde	Jusqu'à 100%

Descriptif des catégories d'actifs et des contrats financiers dans lesquels l'OPCVM entend investir et leur contribution à la réalisation de l'objectif de gestion

Titres de créance et instruments du marché monétaire (de 0% à 100%)

Fourchette de détention : exposition aux produits de taux de 0% à 100%, directe et indirecte via des OPCVM de tous pays et FIA de droit français ou des instruments dérivés.

Répartition géographique et/ou sectorielle des émetteurs : la répartition sectorielle et ou géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectue en fonction des opportunités de marché.

Dans la limite de 20% de son actif, le fonds peut investir éventuellement dans des titres émis par des émetteurs de pays émergents (hors OCDE).

Devise : les obligations ou titres de créance peuvent être libellés en euro ou en devises étrangères. Répartition dette privée/publique : la répartition des émetteurs entre dette privée et dette publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectue en fonction des opportunités de marché.

Nature juridique des instruments utilisés rémunérés à taux fixe, variable ou révisable (référéncés au taux du marché obligataire ou monétaire), et titres équivalents aux titres ci-dessous, émis sur le fondement de droits

étrangers :

- Titres de créance négociables / Instruments du marché monétaire : billets de trésorerie, certificats de dépôt, et Euro Commercial Paper...
- Titres assimilés (voir section du prospectus Titres intégrant des dérivés) : EMTN, BMTN, warrants, bons et droits de souscription ou d'attribution...
- Obligations simples ;
- Obligations structurées simples ;
- Obligations et titres de créance indexés sur l'inflation ;
- Obligations zéro coupon ;
- Obligations et titres de créance perpétuels (y compris des obligations convertibles contingentes à hauteur de 50% maximum de l'actif net) ;
- Certificats d'investissement ;
- Titres participatifs ;

- Titres de créances et obligations subordonnés (y compris des obligations convertibles contingentes à hauteur maximum de 50% maximum de l'actif net)
- Tous titres de créance donnant accès au capital (y compris des obligations convertibles contingentes à hauteur de 50% maximum de l'actif net)

Parts ou actions d'OPCVM de tous pays et FIA de droit français (de 0% à 10% de l'actif net)

Le Fonds peut être investi jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPC de droit français et/ou européens ('OPCVM' ou 'FIA respectant 4 critères de l'article R214-13 du CMF') en vue de rémunérer la trésorerie disponible, ou à titre de diversification et de dynamisation de son portefeuille, ou afin de gérer les souscriptions ou désinvestissements massifs. Ces OPC pourront être gérés par OCTO Asset Management ou par sa maison mère.

Actions (de 0% à 10% de l'actif net) :

Le fonds peut être investi (ou exposé) en direct jusqu'à 10% maximum de l'actif net en actions.

Instruments dérivés :

Le gérant pourra intervenir sur les instruments financiers à terme ou conditionnels non complexes et effectuer des opérations de gré à gré dans le but d'une couverture des risques ou d'exposition du portefeuille.

Ces opérations sont effectuées dans la limite d'engagement maximum d'une fois l'actif du fonds et donc limité à 100% de l'actif net et n'a pas pour effet de surexposer l'OPCVM au-delà des limites réglementaires.

Nature des marchés d'intervention :

**– réglementés**

– organisés

**– de gré à gré, pour les swaps uniquement**

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

**– action**

**– taux**

**– change**

– crédit

– autres

Nature des interventions de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

**– couverture**

**– exposition**

– arbitrage

Nature des instruments utilisés :

**– futures : sur actions, taux, change, indices**

**– options : sur actions, taux, change, indices**

**– swaps de taux, de devise**

**– change à terme**

**– dérivés de crédit : Credit Default Swaps (CDS mono-émetteur et Indices de CDS)**

– Total return swaps

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

– couverture générale du portefeuille, des risques listés ci-dessus, titres, etc.

– exposition synthétique à des actifs, aux risques listés ci-dessus, dans les limites réglementaires et spécifiques présentées dans la stratégie d'investissement.

Stratégie d'utilisation des dérivés de crédit pour atteindre l'objectif de gestion

Dans le cadre de sa gestion, le gérant pourra recourir à des dérivés de crédit dans le but d'exposer/sensibiliser ou de couvrir/désensibiliser le fonds au risque de crédit. Dans ce cadre, le gérant pourra par conséquent vendre de la protection ou, au contraire, acheter de la protection, les dérivés de crédit permettant par conséquent une gestion active du risque de crédit du fonds.

L'utilisation par le gérant de dérivés de crédit permettra notamment de gérer l'exposition crédit globale du portefeuille via la couverture ou l'exposition, la mise en œuvre de stratégies d'investissement longues ou short sur un émetteur via la prise ou la couverture du risque de crédit individuel ou d'un panier d'émetteurs et enfin l'implémentation de stratégies de valeur relative.

Les instruments de dérivés de crédit utilisés à cet effet sont des instruments à caractère simple, à savoir les Credit Default Swap (CDS) et les indices de CDS.

Les Credit Default Swap (CDS) sont des contrats à terme dont le sous-jacent est une obligation et par lequel l'acheteur verse une prime annuelle fixée à l'origine du contrat (flux fixe du swap) et le vendeur une indemnisation en cas d'événement de crédit touchant l'émetteur de l'obligation sous-jacente (flux variable ou conditionnel). Il est à noter que les CDS High Yield, dits à haut rendement, revêtent un caractère spéculatif et peuvent présenter un risque élevé.

Les Credit Default Swap permettent notamment de :

- De couvrir tout ou partie de positions obligataires détenues dans le fonds
- Pour des émetteurs qui n'ont pas d'obligations sous-jacentes, ou pas d'obligations suffisamment liquides, ou pas d'obligations de maturité correspondante à l'horizon d'investissement souhaité du gérant, le CDS permet de s'exposer au risque de crédit de l'émetteur
- De mettre en place des scénarii de resserrement ou d'écartement relatif :
  - sur un même émetteur (cash versus dérivé, subordination, maturité)
  - entre deux émetteurs
  - entre un émetteur et un indice
- De couvrir le risque « marché » de manière plus générale par le biais des indices de CDS.

Les Credit Default Swap mono-émetteur (dits « single-name ») ayant pour sous-jacent un seul émetteur pourront être utilisés sous réserve de la standardisation du contrat-cadre et des informations disponibles sur les marchés concernant l'entité sous-jacente. Les Credit Default Swap ayant pour sous-jacent un indice de marché type CDX ou iTraxx pourront être utilisés sous réserve de la liquidité et de l'accessibilité de l'indice.

Le pourcentage de l'actif du Fonds correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 40%.

#### **Titres intégrant des dérivés :**

Pour réaliser son objectif de gestion, le Fonds peut également investir sur les instruments financiers intégrant des dérivés, de type produits structurés de nature simple et non complexe, négociés sur des marchés de la zone euro et/ou internationaux, réglementés, organisés, ou de gré à gré.

L'utilisation de titres intégrant des dérivés peut notamment être moins onéreuse que la mise en place d'une combinaison d'instruments dérivés pour une même stratégie.

#### **Nature des instruments utilisés :**

- EMTN, BMTN
- Titres donnant accès au capital (obligations convertibles ou échangeables, remboursables en actions des sociétés cotées)
- Certificats dont Turbos à échéance ouverte appelés « Turbos infinis »
- Warrants, bons et droits de souscription ou d'attribution,
- Credit Linked Notes

#### **Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :**

- action
- taux
- change
- crédit
- autres

Nature des interventions et description de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

- couverture
- exposition
- arbitrage

#### **Stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion :**

- couverture générale du portefeuille, des risques listés ci-dessus, titres, etc.
- reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, aux risques listés ci-dessus.

Le gérant peut recourir à des titres intégrant des dérivés dans le cas où ces titres offrent une alternative par rapport aux autres instruments financiers ou si ces titres n'ont pas d'offre identique sur le marché des autres instruments financiers.

#### **Dépôts, liquidités et emprunts d'espèces**

Dépôts : ces opérations peuvent être utilisées, dans la limite de la réglementation, pour la rémunération de la trésorerie.

Emprunts d'espèces : dans le cadre de son fonctionnement normal, le Fonds peut se trouver ponctuellement en situation débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces, dans la limite de 10% de son actif.

**Opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres :** Néant

### **Contrats constituant des garanties financières**

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le Fonds pourra recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son risque global de contrepartie.

Les contreparties des opérations de gré à gré seront des contreparties bancaires de premier rang domicilié dans des pays membres de l'OCDE. Ces contreparties ne disposent d'aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la gestion de l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés.

Ces opérations peuvent donner lieu à la remise en garantie :

- d'espèces
- de titres émis par les pays membres OCDE
- de parts ou actions d'OPCVM/FIA monétaires

Le FCP ne recevra pas de titres en garantie dans le cadre de la gestion des garanties financières relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et aux techniques de gestion efficaces de portefeuille. Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt auprès d'établissement de crédit ayant son siège social dans un Etat membre de l'OCDE ou un Etat tiers ayant des règles prudentielles équivalentes,
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité,
- investies dans des organismes de placement collectif monétaires à court terme tels que définis dans les orientations pour une définition commune des organismes de placement collectif monétaires européens.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets du fonds lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

### **Profil de risque :**

L'argent des souscripteurs sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Le profil de risque du fonds est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 3 ans.

Les facteurs de risques exposés ci-dessous ne sont pas exhaustifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines.

Les principaux risques auxquels s'exposent les investisseurs en souscrivant les parts du FCP sont les suivants :

#### **Risque de perte en capital :**

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le Fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué.

#### **Risque lié à la gestion discrétionnaire :**

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, produits de taux) et/ou sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que le Fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. Sa performance peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et la valeur liquidative pourrait baisser.

#### **Risque de liquidité :**

Le Fonds investit dans des marchés qui peuvent être affectés par une baisse de la liquidité. Ces conditions de marché peuvent impacter les prix auxquels le gérant initie ou liquide les positions.

#### **Risque de taux :**

Degré d'exposition aux marchés de taux : de 0 à 100% de l'actif net.

Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et une baisse de la valeur liquidative du fonds pouvant conduire à une performance négative.

#### **Risque de crédit :**

Le risque de crédit représente le risque éventuel de dégradation du crédit d'un émetteur et le risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses remboursements, ce qui induira une baisse du cours du titre et donc de la valeur liquidative de l'OPCVM pouvant conduire à une performance négative.

Concernant les titres privés dans lequel le fonds peut investir, le risque de crédit correspond au risque que la signature de l'émetteur se dégrade et que son spread augmente. La baisse du cours de l'obligation en résultant représente aussi un risque de marché.

Les titres évalués spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse significative de la valeur liquidative.

**Risque de change :**

L'OPCVM peut investir dans des valeurs libellées dans des devises étrangères hors zone euro. La baisse du cours de ces devises par rapport à l'euro peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Les actifs de la part S, feront l'objet d'une couverture systématique contre l'Euro.

**Risque de contrepartie :**

Le FCP peut utiliser des instruments financiers à terme, de gré à gré. De ce fait, le FCP peut subir une perte en cas de défaillance d'une contrepartie avec laquelle il a réalisé une opération pouvant conduire à une performance négative et une baisse de la valeur liquidative du fonds. Le fonds est exposé à un risque potentiel de conflit d'intérêt.

**Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés :**

L'utilisation des produits dérivés peut entraîner sur de courtes périodes la baisse sensible de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

**Risque lié à l'investissement dans des pays émergents :**

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de certains pays émergents, peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Les risques de marché sont amplifiés par des investissements dans les pays émergents où les mouvements de marché, à la hausse comme à la baisse peuvent être plus forts et plus rapides que sur les grandes places internationales.

**Risque lié à la subordination :**

Une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement est secondaire par rapport aux dettes dites senior. En cas de liquidation, le créancier subordonné est remboursé après les créanciers seniors, récupérant ainsi un capital moins important, mais avant les actionnaires. Certaines obligations subordonnées spécifiques sont assorties d'une option détenue par l'émetteur de ne pas payer un coupon annuel à sa discrétion sans que cela ne soit considéré comme un défaut, ce qui constitue aussi un risque de perte pour l'investisseur.

**Risques liés à la détention d'obligations convertibles :**

La valeur des obligations convertibles dépend dans une certaine mesure de l'évolution du prix de leurs actions sous-jacentes. Les variations des actions sous-jacentes peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

**Risque Action (<10%) :**

Le fait de pouvoir investir en obligations convertibles induit des risques liés d'une part aux variations des marchés actions, et d'autre part des marchés de taux, pouvant conduire à une performance négative et une baisse de la valeur liquidative du fonds. Si le marché des actions baisse, la valeur liquidative de l'OPCVM peut baisser.

L'OPCVM peut être investi dans des sociétés dites de moyennes et petites capitalisations. Le volume de ces titres peut être réduit d'où des baisses de cours qui peuvent être importantes, et entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

**Risques liés aux obligations contingentes convertibles « CoCos » :**

Les « CoCos » sont des titres hybrides, dont l'objectif est principalement de permettre une recapitalisation de la banque ou société financière émettrice, en cas de crise financière. Ces titres disposent en effet de mécanismes d'absorption des pertes, décrits dans leurs prospectus d'émission, qui s'actionnent en général si le ratio de capital de l'émetteur passe en deçà d'un certain seuil de déclenchement ou « trigger ». Le trigger est tout d'abord mécanique : il se base généralement sur le ratio comptable CET1 (« Common Equity Tier 1 ») ramené aux actifs pondérés par le risque. Pour pallier le décalage entre les valeurs comptables et la réalité financière, il existe une clause discrétionnaire permettant au superviseur d'actionner le mécanisme d'absorption des pertes, s'il considère que l'établissement émetteur est en situation d'insolvabilité.

Les « CoCos » sont donc soumises à des risques spécifiques, notamment subordination à des critères de déclenchement précis (ex. dégradation du ratio de fonds propres), conversion en actions, perte en capital ou non-paiement des intérêts.

- Risque lié aux critères de déclenchement : chaque obligation a des caractéristiques qui lui sont propres. La survenance de l'événement contingent peut entraîner une conversion en action ou un effacement temporaire ou définitif de la totalité ou d'une partie de la créance.
- Risque de conversion en actions : La conversion de ce type de titres est imprévisible.
- Risque de perte du coupon ; le paiement des coupons de certaines CoCos est discrétionnaire et peut-être annulé par l'émetteur à tout moment.
- Risque de valorisation : le rendement des CoCos peut ne pas être le seul critère utilisé pour l'évaluation et la décision d'investissement.

**Risque de durabilité :**

Le risque de durabilité représente le risque qu'un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement (tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, dit « Règlement SFDR »).

Le processus d'investissement du portefeuille inclut une approche ESG afin d'intégrer les risques de durabilité dans la décision ou le processus d'investissement. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de Gestion.

En l'absence de données fiables et quantifiées sur les conséquences financières de l'impact du dérèglement climatique comme celles des politiques extra financières et d'atteinte d'objectifs de développement durable suivis par les entreprises émettrices, il est difficile d'évaluer le risque de durabilité du portefeuille.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents aux produits financiers qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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

A ce jour, Octo AM ne prend pas en compte les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité en raison de la difficulté de disposer de données pertinentes et harmonisées. Cependant, la société suit de près les évolutions réglementaires et les travaux de place afin d'être en mesure de prendre en compte les principales incidences négatives dans son activité dans un futur proche. La décision relative à la prise en compte des principales incidences négatives sera revue annuellement.

**Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :**

- pour les parts « C » et « D » : tout souscripteur et plus particulièrement les personnes morales et les institutionnels.
- pour les parts « AC » et « AD » : tout souscripteur
- pour la part « S » (part en CHF couverte contre l'Euro) : Tous souscripteur plus particulièrement les personnes morales et les institutionnels

**Profil type de l'investisseur :**

Le Fonds s'adresse à des personnes physiques ou investisseurs institutionnels qui recherchent une diversification de leurs placements sur les marchés de taux et qui acceptent en conséquence de supporter les variations inhérentes aux marchés des instruments de taux et disposent d'un horizon de placement d'au moins 3 ans.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce Fonds dépend de la situation spécifique de chaque investisseur. Pour le déterminer, il convient de tenir compte du patrimoine personnel, des besoins actuels et de la durée recommandée de placement supérieure à 3 ans, mais également du souhait de prendre des risques liés à la volatilité inhérente aux marchés de taux, et de la stratégie dynamique du fonds.

Il est également recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques d'un seul OPCVM/FIA.

Tout investisseur est donc invité à étudier sa situation particulière avec ses conseillers financiers et juridiques habituels.

Le Fonds peut servir de support à des contrats d'assurance-vie.

**Durée de placement recommandée :** 3 ans minimum.

**Cas des « U.S. Persons » :**

Les parts de cet OPCVM n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. Par conséquent elles ne peuvent être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une «

U.S person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou telle que définie par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

Parallèlement, les Institutions financières non participantes à FATCA et les entités étrangères non financières passives ne peuvent figurer sur le registre de l'OPCVM.

Statut FATCA de l'OPCVM, tel que défini par l'accord intergouvernemental signé le 14 novembre 2013 entre la France et les Etats-Unis : Institution financière non déclarante française réputée conforme (annexe II, II, B de l'accord précité : [www.economie.gouv.fr/files/usa\\_accord\\_facta\\_14nov13.pdf](http://www.economie.gouv.fr/files/usa_accord_facta_14nov13.pdf)).

Tout porteur de parts doit informer immédiatement l'OPCVM dans l'hypothèse où il deviendrait une « U.S. Person ». Il ne sera alors plus autorisé à acquérir de nouvelles parts et il pourra lui être demandé d'aliéner ses parts à tout moment au profit de personnes n'ayant pas la qualité de « U.S. Person ». La société de gestion de l'OPCVM se réserve le droit de procéder au rachat forcé, selon les modalités décrites dans le règlement de l'OPCVM, de toute part détenue directement ou indirectement, par une « U.S. Person », ou si la détention de parts par quelque personne que ce soit est contraire à la loi ou aux intérêts de l'OPCVM.

La définition d'une « U.S. Person » telle que définie par la Regulation S de la SEC (Part 230 - 17 CFR 230.903) est disponible à l'adresse suivante : [www.sec.gov/about/laws/secrulesregs.htm](http://www.sec.gov/about/laws/secrulesregs.htm).

**Indications sur le régime fiscal :**

Le Fonds en tant que tel n'est pas sujet à imposition. En outre, la loi exonère les plus-values de cession de titres réalisés dans le cadre de la gestion du FCP, sous réserve qu'aucune personne physique, agissant directement ou par personne interposée ne possède plus de 10% de ses parts (article 150-0 A, III-2 du Code général des impôts).

Selon le principe de transparence, en France, l'administration fiscale considère que le porteur de parts est directement détenteur d'une fraction des instruments financiers et liquidités détenus dans le fonds.

Les porteurs de parts peuvent donc supporter des impositions du fait des revenus distribués par le Fonds, le cas échéant, ou lorsqu'ils cèderont les titres de celui-ci. Le régime fiscal applicable aux sommes distribuées par le Fonds ou aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par le Fonds dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur, de sa résidence fiscale et/ou de la juridiction d'investissement du Fonds. Les règles applicables aux porteurs résidents français sont fixées par le Code général des Impôts. Certains revenus distribués par le Fonds à des non-résidents en France sont susceptibles de supporter dans cet Etat une retenue à la source.

Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale (s'il n'est pas résident français exemple), il doit s'adresser à un conseiller fiscal ou un professionnel. Cette analyse pourrait être facturée mais ne saurait en aucun cas être prise en charge par le Fonds ou la société de gestion.

*Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.*

• *Le prospectus de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés gratuitement dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de : OCTO ASSET MANAGEMENT - 50 Boulevard Haussmann, 75009 PARIS. Ces documents sont également disponibles sur le site [www.octo-am.com](http://www.octo-am.com).*

• *Date d'agrément par l'AMF : 18 août 2016.*

• *Date de création du Fonds : 15 décembre 2016.*

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

## Janvier 2024

L'euphorie festive des marchés n'aura pas résisté au passage à la nouvelle année... A la frénésie a succédé la nervosité et son corollaire de volatilité, les intervenants de marché ayant été, dès les premiers jours de l'année, contraints de confronter les anticipations agressives de baisses de taux qui avaient présidé au rally de décembre, à la double réalité de chiffres (macroéconomiques) et de discours (de banquiers centraux) peu compatibles, sinon contraires à un tel scénario. Et si ce contexte de volatilité accrue (au-delà d'un écartement de 21bp du Bund sur le mois) a plus largement pénalisé la performance des segments de marché les plus sensibles aux taux – iBoxx Souverain (-0.57%) et iBoxx IG (+0.10%) en tête, cette nervosité s'est retrouvée également dans certains mouvements idiosyncrasiques – au-delà de la relative stabilité des spreads sur la période – et des bonnes performances réalisées par les segments obligataires les plus « crédit », avec une performance de l'iBoxx High Yield de +0.57% et de l'indice Hybrides de +1.87%.

Le fonds OCTO Crédit Value a continué à profiter de son positionnement sur des dossiers offrant de fortes primes et une durée courte pour réaliser une performance de 0.95% sur la période, soit +67bp par rapport à son indice de référence. Sans préjudice de ce positionnement en termes de durée, nous avons effectué au cours du mois quelques arbitrages entre souches d'un même émetteur afin d'optimiser le portage du fonds, à l'instar de la cession de la souche ACAFP 4.5% PERP à 4.55% en faveur de la souche ACAFP 5.875% 10/33 à 4.77% de rendement, parfois en tirant parti d'opportunités offertes par le marché primaire.

En outre, compte tenu du manque de visibilité tant macroéconomique que géopolitique, nous avons réduit la part la plus risquée de nos expositions, en faveur de dossiers offrant davantage de visibilité tout en offrant toujours une prime significative, tels PELHOL 0.5% 04/27 à 7.81% de rendement, ou au profit de positions financières sur des émetteurs dont les fondamentaux autant que les perspectives sont très positifs, tels Mediobanca, sur lequel nous avons initié une position en primaire sur la souche BACRED 5.25% 04/34 à 5.35%. Nous avons en particulier cédé l'intégralité de notre position sur INTRUM considérant que les annonces récentes de l'émetteur avaient considérablement accru le risque crédit de l'émetteur.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à 6.58% largement supérieur au taux de marché pour une maturité moyenne et une notation moyenne équivalente, soit 4,3 ans et BB+ (en hausse d'un cran par rapport au mois précédent) – plus précisément, de 220bp (Sources OCTO, Bloomberg).

## Février 2024

Davantage encore que les premières semaines de janvier, février aura été, pour beaucoup d'investisseurs, un temps de réévaluation de leurs anticipations de taux à court/moyen terme entre déclarations du Président de la FED sur l'improbabilité d'une baisse des taux rapides aux Etats-Unis, persistance de pressions inflationnistes de part et d'autre de l'Atlantique. Les anticipations d'un mouvement de 6 baisses de taux en 2024 qui avaient alimenté le rally de fin d'année ont fait long feu : le marché, s'alignant enfin quelque peu avec le discours des banquiers centraux, n'en anticipant aujourd'hui plus que 3. De quoi entraîner une nouvelle hausse des taux 10Y de +25bp pour le Bund et +34bp pour le 10Y US, et par voie de conséquence une sous-performance des indices souverains (-1.17%) et Investment Grade (-1.05%), au détriment du HY (+0.38%), dans un contexte de volatilité toujours élevée avec parfois des accès de nervosité auxquels ont pu donner lieu différentes publications idiosyncrasiques au cours des dernières semaines (au-delà de la stabilité affichée des spreads de crédit).

Le fonds Octo Crédit Value a continué de profiter de son positionnement sur des dossiers offrant de fortes primes et une durée courte pour réaliser une performance de 0,23% sur le mois, soit +56bp par rapport à son indice de référence.

Nous continuons de maximiser le portage du portefeuille en sélectionnant des obligations de maturités intermédiaires offrant une prime attractive permettant d'amortir la volatilité sur les taux. Nous restons vigilants quant à la solidité financière des émetteurs compte tenu du manque de visibilité macroéconomique et géopolitique. Nous maintenons ainsi un positionnement en faveur du secteur bancaire, notamment les banques périphériques évoluant dans des économies résilientes et offrant toujours un surplus de rendement. Nous avons par exemple initié une position sur l'obligation National Bank Of Greece Tier 2 2034 à 5.83% de rendement au call 2028. Ou bien, nous renforçons notre positionnement sur des obligations hybrides d'émetteur de notation Investment Grade avec parfois une durée un peu plus longue pour accompagner le mouvement de hausse des taux longs en investissant par exemple sur l'obligation hybride VW 7.875% Perpétuelle à 5.96% de rendement au call 2032.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 6.41% reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 3,2 ans – équivalent plus précisément à une prime de 200bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

## Mars 2024

Des réunions de politique monétaire ce mois-ci ressort une certaine inflexion dovish. Le processus de désinflation est en cours et semble laisser place à la Banque Centrale Européenne d'opérer une première baisse des taux d'intérêt en juin. En parallèle,

les marchés ont revu leurs anticipations de baisse de taux et ont fini par rejoindre celles des banquiers centraux, anticipant trois baisses de taux cette année de part et d'autre de l'Atlantique.

Néanmoins la volatilité sur les taux longs persiste au grès des données économiques et des discours des banquiers centraux. La récente rhétorique des banques centrales aura joué en faveur d'un resserrement de 11bps du taux à 10 ans de l'Allemagne qui s'établit à 2.30%. Nombreux sont les investisseurs cherchant à capter des taux historiquement élevés mais l'inversion de la courbe des taux incite toujours à une certaine prudence.

L'instabilité sur les taux aura pénalisé depuis le début de l'année les obligations les plus sensibles aux taux. L'indice iBoxx Souverain réalise une performance négative de -0.70% sur les trois premiers mois l'année, tandis que les obligations corporates qui ont pu bénéficier d'un portage plus élevé et du resserrement des spreads de crédit affichent pour leur part des performances positives (iBoxx Investment Grade +0.35% ; iBoxx High Yield +0.80%).

Sur le mois, le fonds Octo Crédit Value profite de son positionnement sur des dossiers offrant de fortes primes et d'un léger rallongement de la durée pour réaliser une performance de 0,82% sur la période, soit +19bp par rapport à son indice de référence. Il renforce ainsi un peu plus son avance depuis le début de l'année le devançant de 1.42%.

Nous restons vigilants quant à la solidité financière des émetteurs compte tenu du manque de visibilité macroéconomique et géopolitique. Nous poursuivons le mouvement initié depuis quelques semaines consistant à réduire notre exposition à des entreprises cycliques ou trop endettées. Ainsi nous cédonos notre position sur CABBCO 8.75% 2028 à 7.09% de rendement compte tenu des perspectives pour le moins médiocres. A contrario, nous maintenons un positionnement en faveur du secteur bancaire, notamment les banques périphériques évoluant dans des économies résilientes et offrant toujours un surplus de rendement. Nous avons en particulier profité d'un marché primaire dynamique en souscrivant à de nouvelles émissions telles que Unicaja Tier 2 2034 à 5.58% de rendement ou encore Banco Montepio T2 2034 à 8.50% de rendement. Ou bien, nous renforçons notre positionnement sur des obligations hybrides d'émetteur de notation Investment Grade avec parfois une durée un peu plus longue pour accompagner le mouvement de hausse des taux longs en investissant par exemple sur l'obligation hybride Telefonica 5.7522% Perpétuelle à 5.75% de rendement au call 2032.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 6.04% reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 3,7 ans – équivalent plus précisément à une prime de 170bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

#### Avril 2024

Avril aura été un mois rude, « brutal » pour reprendre la formulation de quelques analystes pour des marchés de taux dont les intervenants, surpris une nouvelle fois par la résilience de l'inflation (dans plusieurs parties du globe, et en particulier aux Etats-Unis), ont été contraints de réviser une nouvelle fois leurs scénarios de baisses de taux, jusqu'à pour certains, envisager que la FED acte une nouvelle hausse de taux lors du FOMC des 30/04-01/05. Et ce, même si sur notre rive de l'Atlantique, conforté par les déclarations successives de nombres de gouverneurs, le consensus est solidement établi autour d'une première baisse de taux (limitée) en juin prochain. Sur le mois, les 10Y US et le Bund se sont ainsi notamment écartés de respectivement 48pb et 29pb, pour clôturer à 4.68% et 2.58%, entraînant à leur suite les indices les plus sensibles aux taux, depuis l'iBoxx Souverain, qui a reculé de -1.40% sur la période, jusqu'à l'iBoxx Investment Grade qui a réalisé une performance de -0.79% en avril.

Dans le même temps, rassérénés par des statistiques de croissance toujours positives, une saison de résultat toujours relativement bien orientée, les investisseurs ont confirmé leur appétit pour le crédit, permettant à l'indice iBoxx High Yield de réaliser une performance de +0.08% sur la période.

Sur le mois, le fonds Octo Crédit Value profite de son positionnement sur des dossiers offrant de fortes primes et d'une sensibilité moindre aux variations des taux d'intérêts pour surperformer son indice de référence de 25bp.

Nous continuons d'accompagner la remontée des taux observée sur le marché depuis le début de l'année (le taux Allemagne 5 ans étant passé de 1.95% début janvier à 2.62% fin avril) en augmentant progressivement la sensibilité du portefeuille (durée passée de 2 en début d'année à 2.8 fin avril) et poursuivons un mouvement de réduction de notre exposition au segment HY, en particulier sur des souches n'offrant plus suffisamment de primes pour absorber d'éventuels chocs de volatilité sur fond de risque géopolitique accru. Nous avons ainsi notamment cédé Edreams 2027 à 5.75% de rendement ou encore United Group 2028 à 5.82% de rendement. Dans le même temps, nous maintenons notre positionnement en faveur des émetteurs bancaires, en particulier périphérique, dans la mesure où il offre toujours un surplus de rendement alors même que les économies qui le constituent affichent une grande résilience. Nous avons d'ailleurs sur ce segment, profité de la baisse de valorisation des obligations CoCos en début de mois pour accroître notre exposition à cette catégorie en investissant sur les obligations d'émetteurs aux fondamentaux solides offrant un portage attractif comme Banco Sabadell Perpétuelle call 2026 à 7.66% de rendement ou encore Unicaja Perpétuelle call 2026 à 10% de rendement.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 6.03% reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 3,8 ans – équivalent plus précisément à une prime de 155bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

**Mai 2024**

Les mois se succèdent sans que la volatilité des marchés ne s'apaise réellement et que soient levées les incertitudes sur la trajectoire d'évolution des taux, tant aux Etats-Unis que sur notre rive de l'Atlantique. Et ce en dépit même du fait que plusieurs banquiers centraux européens se sont succédés au cours des dernières semaines afin de renforcer le scénario d'une première baisse des taux directeurs européens à l'occasion de la réunion de juin du Conseil des gouverneurs de la BCE. Ainsi en va-t-il de marchés devenus aussi « data dependent » que les ordonnateurs des politiques monétaires, confrontés à des statistiques irrégulières et à la viscosité entêtée de l'inflation. De quoi entraîner une nouvelle performance négative de l'indice iBoxx souverain (-0.12%) sur le mois.

En dépit de cette volatilité sur les taux, faisant mentir l'adage « vendre en mai et s'en aller », les dernières semaines auront été très acheteuses sur l'ensemble des segments des marchés de crédit, entre réalités macroéconomiques immédiates toujours bien orientées et sentiment des investisseurs que le pic de rendement offert par le crédit a déjà été dépassé. De quoi resserrer les primes de crédit à un niveau fleurant avec les plus bas historiques et permettre à l'ensemble des indices crédit de réaliser des performances positives sur le mois, malgré des volumes d'émissions primaires records (+110Mds€), l'iBoxx Investment Grade réalisant 0.19% de performance, contre 0.81% pour l'iBoxx High Yield, et 0.95% pour l'iBoxx Hybrides.

Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit Value a profité de son positionnement sur des dossiers offrant de fortes primes et d'une sensibilité moindre aux variations des taux d'intérêts pour surperformer son indice de référence de 21bp.

Nous avons profité de la nouvelle remontée des taux longs (Bund 10 ans passé de 2.58% à 2.66%) et son corollaire de normalisation progressive de la courbe des taux européens induites par un ajustement des anticipations de baisses de taux de la BCE à horizon 2025 plus raisonnables, pour accroître significativement la duration du portefeuille, de 2.8 à 3.5.. Ce mouvement de re-sensibilisation du portefeuille s'est effectué dans un premier temps à travers des contrats Futures sur les taux 10 ans des Etats européens (Allemagne, France, Espagne, Italie), et ce afin de conserver le portage du portefeuille sans en accroître le risque crédit. Nous avons par ailleurs rallongé certaines positions en procédant à quelques arbitrages entre émissions d'un même émetteur, tel celui opéré au profit de l'obligation subordonnée Unicaja 2032 call 2027 à 5.43% de rendement et l'obligation, en remplacement de l'obligation Unicaja call 2024 à 5.10% de rendement. Nous avons plus encore tiré profit des opportunités offertes par le marché primaire, continuant à privilégier les financières offrant des rémunérations attrayantes par rapport aux obligations corporates, comme l'émission senior Banco Montepio 2028 à 5.72% de rendement ou encore Unipolsai Tier 2 2034 à 4.92% de rendement. A l'inverse, nous avons continué de réduire notre exposition aux obligations corporates High Yield de certains émetteurs dont les spreads de crédit étaient devenus trop serrés comme Faurecia 5.5% 2031 cédée à 5.07%.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 5.95% reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4,2 ans – équivalent plus précisément à une prime de 135bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

**Juin 2024**

Si la décision du Président français de dissoudre l'Assemblée nationale au soir du 9 juin 2024 à la suite des résultats des élections européennes, n'avait précipité le spread 10Y de la France contre l'Allemagne à ses plus hauts depuis 12 ans et provoqué notamment quelques remous (mesurés pour l'heure) sur quelques signatures bancaires françaises, il eût certainement été possible de faire du mois de juin le premier de l'année à combler les attentes des investisseurs crédit. D'une part, parce que les décisions monétaires attendues de ce côté de l'Atlantique sont advenues (dans une version, certes des plus hawkish pour ce qui concerne la BCE), ou que plus loin certaines statistiques économiques ont continué à alimenter un scénario de deux baisses de taux aux Etats-Unis en dépit de la résilience du marché de l'emploi ; d'autre part et surtout, parce que l'absence de risque de récession majeure à l'horizon couplée au fait que les craintes des investisseurs relatives à la capacité des émetteurs à se refinancer/à faire face à leur charges financières dans un contexte de taux drastiquement différent de celui qu'il fut dans la décennie 2010, ont fait long feu. De quoi permettre une évolution non seulement relativement favorable des taux, mais un écartement contenu des spreads de crédit restant à des niveaux proches de leurs plus bas historiques, et en conséquence une performance très positive de l'ensemble des indices crédit sur le mois (à l'exception notable d'un indice CoCo, qui après avoir largement surperformé sur les 5 premiers mois de l'année, a rendu 0.32% sur le mois, affecté par les questions relatives à la sensibilité des banques (françaises) à l'écartement du spread France-Allemagne) : là où l'iBoxx Souverain a réalisé une performance de 0.07% sur la période, l'iBoxx IG a réalisé sa meilleure performance depuis le début de l'année avec 0.55% de performance, surpassant les 0.32% enregistrés par l'iBoxx High Yield et 0.23% réalisés par l'iBoxx FinSub.

Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit Value a enregistré une performance de 0.16% sur le mois contre 0.44% pour son indice de référence, du fait de la volatilité sur les obligations financières françaises. Depuis le début de l'année, le fonds maintient néanmoins une avance de 1.63% sur son indice de référence.

Considérant que l'incertitude politique ouverte par les élections législatives en France perdurera au-delà de leur verdict et que la trajectoire économique et sociale du pays pourrait en être profondément affectée (ce qui pourrait notamment ouvrir la voie à une potentielle nouvelle dégradation de la notation souveraine de la France en 2025), nous avons opéré quelques arbitrages

en réduisant significativement notre exposition aux obligations financières françaises, sans préjudice cependant pour le rendement moyen du portefeuille. Nous avons par exemple cédé l'obligation AXA 6.375% Perpétuelle à 6.40% de rendement au call 2033 au profit de l'obligation Ageas 3.875% Perpétuelle à 7.13% de rendement au call 2029 ou encore cédé l'obligation La Banque Postale 0.75% 2032 Tier 2 à 5.04% de rendement au call 2027 au profit de l'obligation AIB 2.875% 2031 Tier 2 à 4.68% de rendement au call 2026. L'exposition géographique à la France a ainsi été réduite à 6.32%, les financières françaises ne représentant plus que 0.63% du portefeuille.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 6.00% reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4,2 ans – équivalent plus précisément à une prime de 140bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

#### Juillet 2024

Les marchés financiers font face à une montée significative des risques politiques et géopolitiques et ce dans un contexte économique difficile. L'incertitude politique risque de se prolonger en France tandis que les tensions commerciales entre les grandes puissances occidentales et la Chine demeurent en toile de fonds. Une montée du protectionnisme et des barrières douanières alimenterait à nouveau l'inflation alors que les récents indices des prix affichent une certaine résistance, les investisseurs ayant néanmoins intégré que la désinflation est un long processus. Les perspectives économiques sont sans grandes tendances et les publications de résultats d'entreprises se montrent plutôt nuancées. Cet environnement s'avère propice aux marchés obligataires comme en témoigne le fort resserrement des taux d'intérêt (le taux 10 ans de l'Allemagne passant de 2.50% à 2.30%) et la résilience remarquable des spreads de crédit. Par conséquent, l'ensemble des indices crédit enregistrait des performances records sur le mois avec en tête l'indice iBoxx Souverain qui réalisait une performance de 2.41%, lui permettant de revenir en positif depuis le début de l'année (+0.23%), suivi de l'iBoxx IG qui réalisait une performance de 1.80% et de l'iBoxx High Yield avec une performance de 1.06%.

Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit Value a profité de son positionnement sur des dossiers offrant de fortes primes de rendement et de l'augmentation de sa sensibilité aux taux d'intérêt réalisée au cours des semaines passées. Il réalise sa meilleure performance mensuelle depuis le début de l'année avec une performance de 1.57%, devançant son indice de référence de 14bps. Le fonds surperforme son indice de référence de 181bps depuis le début de l'année.

La repentification de la courbe des taux qui n'est plus qu'à quelques encablures d'une "désinversion" insufflé un signal de prudence, ce phénomène étant souvent signe avant-coureur d'un ralentissement économique. Nous avons initié il y a quelques mois, une réduction de la poche High Yield au profit des obligations Investment Grade et plus particulièrement des obligations financières au regard des primes de rendement toujours attractives alors même que les banques affichent des résultats au plus haut depuis 2007 et des niveaux de capital élevés. En ce sens, nous avons participé ce mois-ci à la nouvelle émission Banco BPM 7.25% Perpétuelle callable en 2031. En outre, nous avons augmenté la sensibilité du portefeuille sans augmenter le risque crédit en constituant une poche d'obligations souveraines pour 9.2% du portefeuille et ce, à des fins de couverture en cas de stress de marché. En somme, la composition du portefeuille a peu évolué au cours du mois.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 5.65% reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4,2 ans – équivalent plus précisément à une prime de 140bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

#### Août 2024

Le mois d'août aura été témoin d'un retour de la volatilité d'autant plus marqué que la faible liquidité estivale a pu renforcer les effets des incertitudes (géo) politiques et économiques qui pèsent sur les décisions des investisseurs. Mais il aura également surtout été marqué par un basculement des préoccupations du marché, de problématiques d'inflation à l'appréciation du dynamisme des économies européennes et américaines et plus largement de la capacité des banquiers centraux à aboutir effectivement à un soft landing de ces deux zones. L'inflation ayant encore reflué, les anticipations de baisses des taux se sont accentuées, notamment du côté des Etats-Unis, les marchés anticipant pas moins de 4 baisses de taux d'ici la fin de l'année, contre 2 ou 3 baisses anticipées pour la BCE. Dans le même temps, les incertitudes politiques et risques géopolitiques persistants obèrent la lisibilité des trajectoires de nombre d'entreprises qui se montrent d'autant plus prudentes que la saison de résultats estivale aura été mitigée.

Dans ce contexte, les marchés obligataires ont pu démontrer leur qualité d'actifs de sécurité (dont témoigne la résilience plus que remarquable des spreads de crédit) et réaliser des performances d'autant plus appréciables qu'elles ont été au bénéfice d'anticipations de baisses de taux, qui si elles paraissent largement prises en compte dans le niveau des taux longs (le taux 10 ans allemand se stabilisant à 2.30% en fin de mois), continuent d'alimenter la baisse des taux courts (-14bps sur le taux 2 ans allemand sur le mois). En termes de performances, l'indice iBoxx HY aura réalisé la meilleure performance de la classe d'actifs, à +0.97%, suivi par l'iBoxx Souverain à 0.38% et l'iBoxx Investment Grade à 0.21%.

Avec un positionnement axé sur des maturités intermédiaires et sur des obligations offrant un surplus de rendement par rapport à leurs références, le fonds OCTO Crédit Value a réalisé une performance de 0.61% en ligne avec son indice de référence.

Plus en détails, nous avons profité de la forte baisse des taux longs observée depuis début juillet pour prendre une partie de nos profits sur notre exposition aux obligations souveraines. Nous considérons que les taux longs intègrent d'ores et déjà l'essentiel des baisses de taux à venir de la part des Banques Centrales, alors que la logique d'une désinversion de la courbe des taux militerait plutôt pour une nouvelle hausse des taux sur ces maturités longues.

Par ailleurs, nous avons maintenu notre positionnement sur les obligations financières aux fondamentaux solides tout en restant à l'écart des banques françaises, considérant que l'incertitude politique en France pourrait à nouveau alimenter la volatilité sur ces émetteurs que leur prime ne permet pas de compenser. Pour le reste, tout en restant très sélectifs et focalisés sur des obligations offrant de fortes primes, nous avons cherché à diversifier nos investissements. Ainsi sur le segment Investment Grade nous avons participé à la nouvelle émission de la Bulgarie de maturité 8 ans émise à un spread de 135bps tandis que sur le segment High Yield nous avons initié une position sur l'obligation Arxada/Herens MidCo 5.25% 2029 à 12.40% de rendement, un émetteur dont la trajectoire et les perspectives sont positivement orientées.

A 5.63%, le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4,2 ans – équivalent plus précisément à une prime de 150bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

## Septembre 2024

50 points de base... Le tant attendu pivot de la politique monétaire de la Réserve fédérale s'est enfin matérialisé le 18 septembre dernier, confirmant la tendance au relâchement des contraintes monétaires entamée par la BCE en juin dernier, tout autant que la volonté des banquiers centraux de préserver leurs marges de manœuvres (marquée par une référence immodérée à la « data dependency » de leurs décisions). De quoi alimenter tout à la fois la performance des segments de marché les plus corrélés aux taux – depuis l'Investment Grade (+1.41% pour l'indice iBoxx IG) jusqu'aux souverains (+1.31% pour l'indice iBoxx Souverains) - et la volatilité sur ces derniers, dans la mesure où ces fameuses « datas » publiées sur la période ont une nouvelle fois charrié leur cortège de contradictions et d'interprétations diverses.

Une diversité d'interprétation qui explique, au-delà de quelque newsflow sectoriel plutôt négatif, en premier lieu le fait que le débat sur la nature de l'atterrissage macroéconomique en cours (entre « soft » & « hard landing ») n'a pu être tranché jusqu'ici, mais également le fait que le High Yield a sous-performé les autres segments obligataires au cours de cette période avec une performance de seulement 0.73%.

Avec un positionnement axé sur des maturités intermédiaires et sur des obligations offrant un surplus de rendement par rapport à leurs références, le fonds OCTO Crédit Value a réalisé une performance de 0.81%, sous-performant néanmoins de 26bps son indice de référence. Nous avons en effet débuté une réduction de la sensibilité du portefeuille en début de mois parallèlement à la baisse significative des taux. Le manque de rentabilité des investissements longs face aux investissements courts pour une volatilité potentielle significativement supérieure aura justifié ce mouvement. Nous considérons que les taux longs intègrent d'ores et déjà l'essentiel des baisses de taux à venir de la part des Banques Centrales, et il est probable que nous continuons de voir une pentification de la courbe des taux dans un contexte d'assouplissement monétaire.

Nous continuons donc d'optimiser le rendement du portefeuille en favorisant des maturités intermédiaires dont le portage permet d'absorber la volatilité sur les taux. Nous privilégions le secteur des financières puisqu'il bénéficie d'un environnement de taux plus favorable pour leur compte de résultats. En ce sens nous avons participé à la nouvelle émission Piraeus Tier 2 5.375% 2035 callable en 2030 ou encore Bank of Ireland AT1 6.75% Perpétuelle callable en 2030. En parallèle nous maintenons une grande sélectivité quant aux émetteurs High Yield en privilégiant des dossiers à forte prime peu corrélé au marché.

A 5.41%, le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4,1 ans – équivalent plus précisément à une prime de 130bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

## Octobre 2024

Alors qu'en septembre le pivot de la politique monétaire américaine avait entraîné une surperformance des segments de marché les plus corrélés aux taux dans le sillage de prévisions de baisses de taux particulièrement agressives, la réévaluation de ces dernières par les opérateurs de marché, couplées, en fin de période, à des craintes grandissantes sur la dérive des finances publiques américaines au cours du mandat du président appelé à être élu le 5 novembre, a non seulement provoqué un repricing des souverains, mais une sous-performance des segments de marchés les plus sensibles aux taux en octobre. Le 10Y US s'est ainsi écarté de 50pb sur le mois pour clôturer à 4.28%, alors que le Bund s'écartait dans le même temps de 27pb pour clôturer la période à 3.09%. Plus avant, l'iBoxx Souverain aura réalisé une performance négative de -1.01% sur le mois, l'iBoxx IG rendant -0.58%, là où l'iBoxx Fin Senior réalisait une performance de -0.31% et – surtout – l'iBoxx High Yield progressait de 0.68%. Et ce, alors même que, poursuivant les tendances ouvertes au T2, la saison de résultats en cours charrie son lot d'avertissements et de révisions négatives de prévisionnels – les plus récurrents concernant le secteur automobile, continuant de ce fait à alimenter les questionnements sur les perspectives de croissance du monde et des principaux ensembles économiques, chacun pour sa part.

Porté par son positionnement sur des maturités intermédiaires et des souches offrant, indépendamment de leur catégorie de notation des primes de rendement par rapport à leurs références, le fonds Octo Crédit Value a surperformé son indice de référence de 30bp sur la période. Compte tenu des incertitudes pesant sur ces dérives macroéconomiques, nous avons entrepris au cours de ces semaines d'octobre d'améliorer le rendement embarqué du fonds, sans préjudice de son niveau de notation moyen, bien au contraire.

Nous avons continué à optimiser le rendement du fonds en procédant à des arbitrages, parfois contre des titres en devises couvertes du risque de change. Nous avons cédé notamment l'obligation Telecom Italia 2.75% 2025 remplacée par l'obligation convertible Nexi 2028 à 4.35% de rendement. Nous avons également remplacé Elios 3.75% 2026 par Limak 9.75% 2029 à 8.5% de rendement couvert du risque de change. Sur le segment des financières, nous avons switché Mediobanca Var 2031 par Allianz 3.5% perpétuelle call 2025 à 5.79% couvert du risque de change. Nous maintenons une grande sélectivité sur le segment High Yield dans un contexte de publications de résultats.

A 5.53%, le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4.1 ans – équivalent plus précisément à une prime de 140 bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

### Novembre 2023

« Jusqu'ici tout va bien ». S'il avait été possible d'ignorer l'effet de quelques épisodes de fuite vers la qualité provoquée par l'escalade guerrière en Ukraine sur la surperformance des souverains au cours de ce mois de novembre, on aurait pu arguer que tel a été le mantra qui a accompagné une partie non négligeable des investisseurs crédit au cours des dernières semaines. Avec d'autant plus de facilité d'ailleurs que la classe d'actifs a continué à voir affluer les capitaux à un rythme soutenu sur la période. Et il est vrai que ces semaines de novembre auront au moins permis de lever l'incertitude électorale aux Etats-Unis, à défaut d'avoir éclairci les perspectives avec lesquelles les marchés auront à composer passer la période de transition. Tout autant qu'elles n'auront pas mis à jour de dérive plus négative/inquiétante des fondamentaux des émetteurs corporate – ce que reflète le resserrement de 16 pb du X-Over sur la période, bien davantage que la performance du cash High Yield, quelque peu oblitérée par l'intensité de l'activité primaire (+0.44%).

Dans ce contexte, marqué par une surperformance de l'iBoxx souverain (+2.31%) et dans son sillage une belle avancée de l'iBoxx Investment Grade (+1.75%), le fonds Octo Crédit Value, profitant de son exposition aux financières et plus largement de son positionnement sur des dossiers offrant des primes de rendement par rapport à leurs références, a réalisé une performance de 1.15% (Part C), en ligne avec son indice de référence (+1.09%) bien que sa sensibilité aux taux soit plus faible.

Nous avons continué à optimiser le rendement du fonds en procédant à des arbitrages parfois entre les souches d'un même émetteur en achetant par exemple l'obligation subordonnée Abanca 8.375% 2033 à 4.25% de rendement au call 2028 à la place de l'obligation subordonnée Abanca 4.625% 2030 à 3.50% au call avril 2025. Nous avons par ailleurs initié de nouvelles positions sur des dossiers offrant des primes attractives. Sur le segment des financières, nous avons notamment initié une position sur l'obligation BAWAG 7.25% Perpétuelle à 7% au call 2029. Enfin nous avons souscrit à la nouvelle émission hybride ROQUETTES FRERES SA 5.494% Perpétuelle callable en 2029.

A 5.20%, le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4 ans – équivalent plus précisément à une prime de 120 bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

### Décembre 2024

A l'unisson de certaines analyses, une bonne partie des investisseurs a dû se demander si « J. Powell connaissait la signification de Noël », tant il est vrai qu'en insistant sur la prudence avec laquelle la FED allait envisager les prochaines baisses de taux (compte tenu des risques de persistance de l'inflation à court/moyen terme), son Président a douché les espoirs de rally de fin d'année, non seulement des investisseurs actions (déjà largement gâtés aux Etats-Unis), mais surtout des investisseurs les plus partisans de la thèse selon laquelle la baisse des taux directs/courts entraînerait un rally des parties longues des courbes de taux. Sur le mois, les taux 10 ans US et allemand se seront écartés de 40 pb pour le premier et 28 pb pour le second pour clôturer 2024 à respectivement 4.57% et 2.37%, entraînant une nouvelle performance négative des indices les plus liés aux taux, depuis l'iBoxx Souverain (-1.42%) jusqu'à l'indice Investment Grade (-0.59%).

A l'inverse, les facteurs techniques (de flux de collecte résolument positifs couplés à un assèchement saisonnier du primaire) ayant manifestement eu raison des incertitudes macro/microéconomiques (qui n'auront que modérément pesé sur les spreads synthétiques, le X-Over ne s'écartant que de 15pb sur la période), les catégories obligataires à la composante crédit la plus affirmée ont continué à performer : non seulement le High Yield clôturait la période avec un nouveau gain de 0.79%, mais l'indice « CoCo » achevait une année stellaire par une nouvelle progression de 1.37%.

Sur le mois, le fonds Octo Crédit Value a tiré profit de son positionnement sur des dossiers offrant des primes de rendement et d'une sensibilité moindre aux variations des taux d'intérêts pour surperformer son indice de référence de 22bp. Sa performance sur l'année s'établit à 7.83% (Part C) contre 5.61% pour son indice de référence.

Bien que les rendements du marché obligataire offrent toujours des rémunérations attractives, les incertitudes politiques et économiques nous incitent à une certaine prudence, les primes de crédit n’offrant vu la réduction de leur ampleur, plus qu’une protection limitée en cas de stress. Nous avons en conséquence continué d’optimiser le portage sur des maturités courtes en acquérant par exemple l’obligation Lenzing 5.75% Perpétuelle à 9.25% au call en septembre 2025. Dans le même temps, nous avons couvert une partie du risque marché lié à nos expositions longues sur le segment High Yield ou des financières, pour n’en conserver que la prime de rendement. La durée crédit du fonds est passée de 3.3 ans à 2.5 ans sur la période.

A 5.23%, le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 3,9 ans – équivalent plus précisément à une prime de 150 bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

#### Performances 2024

Le fonds réalise une performance 2024 de – 7.83% pour la part C

Le fonds réalise une performance 2024 de – 7.83% pour la part D coupon inclus

Le fonds réalise une performance 2024 de – 7.31% pour la part AC

Le fonds réalise une performance 2024 de – 7.30% pour la part AD coupon inclus

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

#### Commissions de surperformance 2024

Octo Crédit Value part C : 405 880.22 € soit 0.49%

Octo Crédit Value part D : 2 387.76 € soit 0.47%

Octo Crédit Value part AC : 213 313.25 € soit 0.28%

Octo Crédit Value part AD : 12 577 .77 € soit 0.43%

#### Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l’exercice 2024

Titres	Principaux mouvements (en devise de portefeuille)	
	Acquisitions	Cessions
OCTO CREDIT ISR COURT TERME A	7 543 548.60	7 620 070.20
TELECOM ITALIA SPA 2.75% 15/04/2025	5 036 184.29	2 023 936.99
OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE PART I	699 452.00	3 837 940.50
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 5.87% 25/10/2033	2 223 164.01	2 239 907.10
SOGECAP SA VAR 16/05/2044	2 182 883.29	2 149 609.58
BARCLAYS PLC VAR 22/03/2031	2 073 493.55	2 141 819.04
REPUBLIC OF BULGARIA 3.625% 05/09/2032	1 973 140.00	2 051 973.42
GROUPE ACM VAR 30/10/2044	1 994 421.99	1 987 661.20
BANCO BILBAO VIZCAYA REG VAR 08/02/2036	909 288.87	2 584 710.62
ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 07/04/2030	1 734 912.76	1 754 648.69

#### Vie de l’OPC sur l’exercice sous revue

Le fonds est passé Article 8 au sens de la réglementation SFDR au 01/01/2024

#### Evénement survenu après la clôture

RAS

#### Politique de sélection et d’évaluation des entités fournissant des services d’aide à la décision d’investissement et d’exécution d’ordres

##### • Dispositif mis en place pour l’exécution des ordres

Octo Asset Management a choisi d’avoir recours pour les activités de transmission des ordres en vue de leur exécution à Amundi Intermediation qui est l’un des premiers acteurs internationaux sur l’activité de table de négociation externalisée.

Amundi Intermediation, est un établissement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité d'entreprise d'investissement pour la fourniture de services de Réception et de Transmission d'Ordres (RTO) et d'exécution d'ordres pour le compte de tiers portant sur l'ensemble des instruments financiers visés à la section C « Instruments Financiers » de l'annexe I de la Directive 2014/65/UE.

Amundi Intermediation, conformément à son statut de PSI pour les services de RTO et d'exécution d'ordres pour compte de tiers, dispose de sa propre politique de sélection et d'exécution, qui est disponible sur le site internet de la société Amundi en cliquant sur le lien suivant : [https://www.amundi.fr/fr\\_instit/Services/Amundi-Intermediation](https://www.amundi.fr/fr_instit/Services/Amundi-Intermediation). Cette politique de sélection et d'exécution peut également être communiquée par Octo AM sur simple demande.

Ce dispositif a pour objectif d'obtenir les meilleurs résultats et permet également la réduction des risques opérationnels.

Cependant, Octo AM peut décider à tout moment, après accord du RCCI d'Octo AM et du RCSI d'Amundi, de passer ses ordres via Bloomberg et d'interroger directement les contreparties afin d'obtenir une meilleure exécution.

#### • Politique de sélection des intermédiaires financiers

L'obligation de meilleure sélection est l'obligation de prendre toutes les mesures suffisantes pour obtenir le meilleur résultat possible pour les clients.

Octo Asset Management en sa qualité de société de gestion ne dispose pas d'accès aux marchés financiers. Les ordres sont transmis par l'outil de passation ALTO à Amundi Intermediation.

La sélection des intermédiaires et des contreparties est effectuée d'un commun accord entre Octo AM et Amundi Intermediation et arrêtée lors du comité annuel d'évaluation et de sélection des brokers. A l'issue de comité, une liste cadre est établie et référence l'ensemble des intermédiaires financiers éligibles par classes d'instruments.

Lors du comité annuel d'évaluation et de sélection des brokers qui se comprend notamment de l'équipe de gestion d'Octo AM, la politique de sélection et d'exécution fait l'objet d'une revue et la liste cadre est mise à jour par la prise en compte notamment des critères suivants :

- La volumétrie des opérations
- Le coût de l'intermédiation
- La qualité de l'exécution
- Périmètre des instruments financiers couverts
- La qualité traitement administratif

Cette revue annuelle lors du comité de sélection est formalisée par un compte-rendu.

Amundi Intermediation est en charge de l'administration du dispositif de sélection des intermédiaires financiers. En effet, lorsque Amundi Intermediation transmet l'ordre à un Intermédiaire en vue de son exécution, Amundi Intermediation doit s'assurer de sélectionner l'intermédiaire financier susceptible de fournir le meilleur résultat lors de l'exécution de l'ordre conformément aux critères qui figurent dans la politique de meilleure exécution d'Amundi.

Tout changement majeur des conditions proposées par un des intermédiaires financiers sélectionnés peut déclencher un réexamen de la politique de sélection et d'exécution et de la liste cadre.

#### • Politique d'exécution

Lors de l'exécution des ordres, Amundi Intermediation prend toutes les mesures raisonnables afin d'obtenir pour ses clients la meilleure exécution possible conformément à sa politique de sélection et d'exécution.

Dans le cas où Amundi Intermediation assure l'exécution d'un ordre pour le compte d'OCTO AM, elle veille au respect de l'obligation d'obtenir le meilleur résultat comme le prévoit sa politique de meilleure exécution.

La politique de sélection et d'exécution est disponible sur le site internet d'Amundi : [https://www.amundi.fr/fr\\_instit/Services/Amundi-Intermediation](https://www.amundi.fr/fr_instit/Services/Amundi-Intermediation)

Amundi Intermediation s'est engagé à fournir à Octo AM tous les contrôles effectués sur la transmission des ordres et la meilleure exécution pour répondre aux exigences réglementaires en la matière afin qu'Octo AM puisse également effectuer ses propres contrôles.

### • Contrôle par le RCCI d'Octo AM

Le RCCI d'Octo prévoit dans son programme de contrôle le respect de la présente politique. En particulier, le RCCI vérifie par sondage, et sur évènement le cas échéant, la qualité des opérations exécutées par Amundi Intermediation pour le compte des fonds gérés par Octo Asset Management.

Les rapports de contrôles sont diffusés à la direction d'Octo AM et sont archivés sur le réseau informatique de la société.

### **Frais d'intermédiation**

Octo Asset Management a choisi d'avoir recours pour les activités de transmission des ordres en vue de leur exécution à Amundi Intermediation à compter du 8 février 2021. Les frais d'intermédiation représentant 0.09% de l'actif net moyen ont été versés au cours du dernier exercice à Amundi Intermediation dans ce cadre.

### **Prise en compte de critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance**

Néant

### **Calcul du risque global**

La méthode de calcul du ratio du risque global est la méthode de l'engagement.

### Information sur les rémunérations

#### **1. Contexte Règlementaire**

La Directive OPCVM 5 (UCITS V) 2014/91/UE du 23 juillet 2014 a fixé les principes des politiques de rémunération que les sociétés de gestion UCITS se doivent de respecter depuis l'entrée en vigueur de cette directive. La France a transposé cette directive via l'ordonnance n°2016-312 du 17 mars 2016.

La directive 2014/91 exige des sociétés de gestion qu'elles mettent en œuvre une politique de rémunération, compatible avec une gestion saine et efficace des risques, qui s'applique aux catégories de personnel dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque des OPCVM gérés ou de la Société de Gestion.

#### **2. Politique de rémunération des salariés**

A l'heure actuelle, la politique de rémunération d'Octo AM ne comporte aucune rémunération variable calculée sur les performances des fonds ou sur les performances individuelles des salariés. Une rémunération variable discrétionnaire est possible.

#### **3. Le montant des rémunérations sur l'année 2024**

	Montants des rémunérations fixes	Montants des rémunérations variables	Montant Total des rémunérations au titre de l'exercice clos
Ensemble du personnel (7 en moyenne)	559 426 euros	215 000 euros	774 426 euros

Etant donné l'effectif de seulement 7 collaborateurs, la ventilation par catégories de salariés ou d'autres membres du personnel visés à l'article L.533-22-2 du COMOFI n'est pas nécessaire.

### **Information sur les instruments financiers dérivés de gré à gré**

Le fonds a recours à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés en vue de couvrir ou d'exposer le portefeuille aux risques de taux, de change, indices et actions.

**Autres informations**

**SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES)  
(« SFTR »)**

Octo Credit Value n'est pas concerné par SFTR dans la mesure où nous n'utilisons pas de prêts emprunt de titres, pension livrée, prêt avec appel de marge, opération d'achat- revente de titres ou de vente-rachat ni collatéral titres et espèces associés à ces détentions.

# INFORMATIONS SFDR

## Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'Article 8, alinéas 1, 2 & 2a, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'Article 6, 1<sup>er</sup> alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

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

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

**Dénomination du Produit :**  
OCTO Crédit Value

**Identifiant de l'Entité juridique :**  
969500G0SLXW0A0KXK84

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Oui</b>	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>Non</b>
<input type="checkbox"/> Il a réalisé <b>des investissements durables ayant un objectif environnemental</b> pour : ___%  <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE  <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> Il a promu <b>des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)</b> et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, <b>il détenait 7.65%</b> d'investissements durables au 31/12/2024  <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE  <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE  <input type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> pour : ___%	<input type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé <b>aucun investissement durable</b>



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

#### ● **Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?**

Comme évoqué dans les informations précontractuelles, les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales sont les suivants :

- L'absence d'exposition aux entreprises en violation du Pacte Mondial des Nations Unies ;
- L'absence d'exposition à des activités controversées telles que la production d'armement controversé, de tabac, de charbon thermique, conformément aux Objectifs de Développement Durable (ODD) 3, 13 et 16
- L'élimination des entreprises les moins performantes en termes extra-financiers, à l'aune d'un score ESG minimum des entreprises, intégrant notamment leur trajectoire de réduction d'émissions carbone et leurs efforts en termes de réduction des inégalités salariales

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit financier. **sont atteintes.**

Compte tenu de leur nature, cette question est sans objet.

● **...et en comparaison aux périodes antérieures ?**

Sans objet dans la mesure où le fonds **OCTO Crédit Value** n'a été classé Article 8 SFDR qu'à partir de janvier 2024.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a réalisés et comment-ont-ils contribué à ces objectifs ?**

Comme exposé dans les informations précontractuelles, le fonds **OCTO Crédit Value** n'a pas d'objectif particulier en termes d'investissement durable. Les investissements durables réalisés dans le cadre de sa gestion le sont au regard de considération de valeur relative au sens large (i.e. en incluant des considérations E,S et G).

● **Par quels moyens les investissements durables que le produit financier a réalisé n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

A la lumière de ce qui précède immédiatement ce point, les deux questions ci-dessous sont sans objet.

— Comment les indicateurs relatifs aux principales incidences négatives ont-ils été pris en compte ?

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

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

*Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.*

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

*Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux et sociaux.*

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



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

Comme exposé dans les informations précontractuelles, certaines des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont prises en compte par ce produit financier, tant au travers de la politique d'exclusion qui lui est appliquée, qu'au travers de la méthodologie d'évaluation extra-financière utilisée pour approcher ces dimensions dans chacun des investissements.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Principaux investissements	Secteur	% Actifs	Pays
ENRGRP 6.875% 07/28 REGS	Utilities	1.30%	Irlande
VERISR 9.25% 10/27 REGS	Conso discrétionnaire	1.28%	Suède
BENTLR 9.375% 05/28 REGS	Conso discrétionnaire	1.26%	Autriche
LORCAT 5.125% 09/29 REGS	Communications	1.25%	Espagne
NNGRNV VAR PERP(4.5%)	Financières	1.24%	Pays-Bas
AMSSW 10.5% 03/29 REGS	Technologies	1.24%	Autriche
IHOVER FRN 05/28 REGS	Conso discrétionnaire	1.22%	Allemagne
ABANCA VAR 04/30	Financières	1.21%	Espagne
BCPPL VAR 03/33 EMTN	Financières	1.17%	Portugal
ENGPRO 8.5% 02/27 REGS	Utilities	1.16%	République tchèque
SABSM VAR 08/33 EMTN	Financières	1.16%	Espagne
RENAUL VAR 02/30	Conso discrétionnaire	1.15%	France
CRELAN VAR 01/32	Financières	1.14%	Belgique
TEREOS 7.25% 04/28 REGS	Conso de base	1.14%	France
PICSUR 5.375% 07/27 REGS	Conso de base	1.13%	Luxembourg

Cette liste inclut les investissements constituent en moyenne, **la plus grande proportion des investissements** de ce produit financier au cours de la période de référence qui est l'exercice 2024

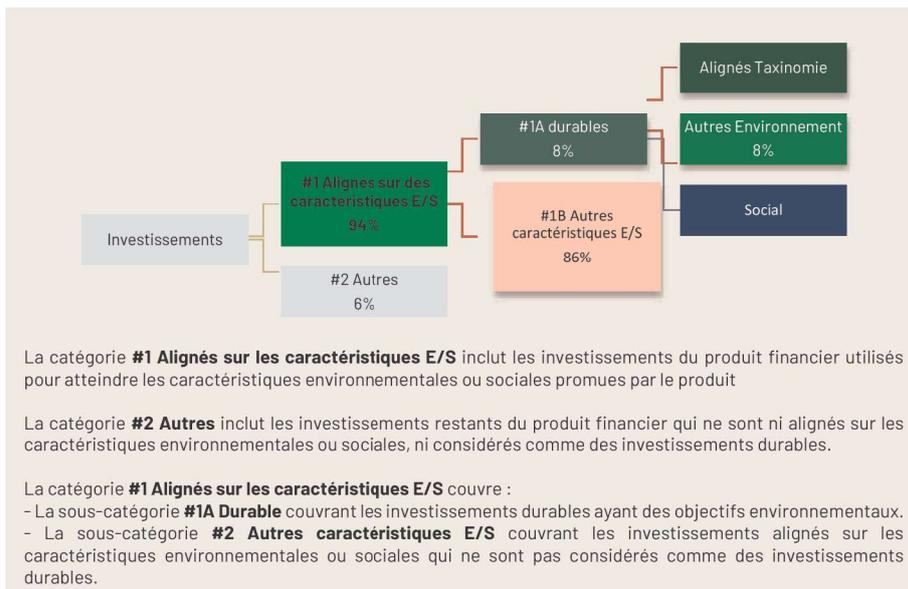


### Quelle a été la part des investissements en lien avec des problématiques de durabilité ?

Comme mentionné dans le tableau introductif le fonds **OCTO Crédit Value** détenait 7.65% d'obligations durables au 31/12/25. Pour autant, ce fonds ne poursuit pas d'objectif en termes de durabilité et les investissements dans des obligations durables ont été réalisés sur la base de critères de valeur relative.

**L'Allocation d'actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

#### ● Quelle a été l'allocation des actifs de ce produit ?



Pour se conformer à la taxinomie de l'UE, les critères relatifs au **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage à l'énergie renouvelable ou aux combustibles à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035.

Pour l'**énergie nucléaire**, les critères incluent des règles exhaustives de sécurité et de gestion des déchets

Les **Activités habilitantes** permettent à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

Les **Activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en % :

- Du **Chiffre d'Affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements
- Des **Dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements pour une transition vers une économie verte par exemple
- Des **Dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements

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

Sur l'exercice 2024, en moyenne l'actif d'OCTO Crédit Value aura en moyenne été réparti sur les secteurs suivants :

Secteurs	% Actif
Financières	46.43%
Conso discrétionnaire	12.86%
Industriels	5.40%
Conso de Base	4.04%
Communications	5.25%
Matériels	2.06%
Utilities	6.73%
Technologies	2.65%
Health Care	0.91%
Energie	5.28%
Gouvernement	2.02%



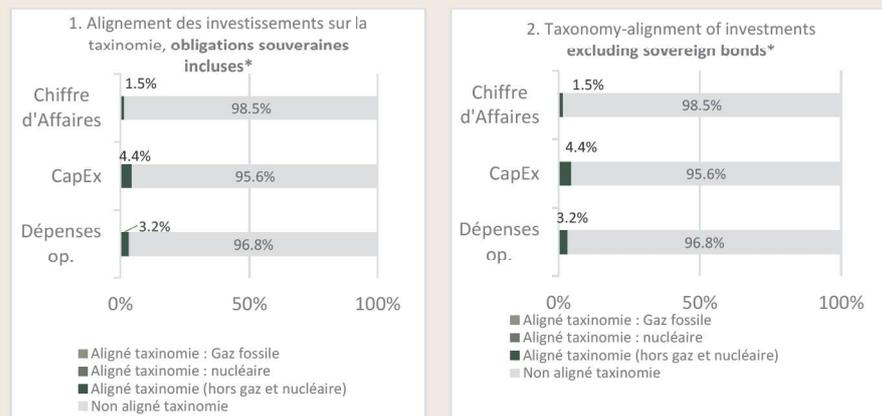
**Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental ont-ils été alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

Question sans objet au regard de ce qui précède

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

- Oui
- Dans le gaz fossile
- Dans l'énergie nucléaire
- Non

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



\* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou l'énergie nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à un objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées au gaz fossile et à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission européenne.

● **Quelle a été la part d'investissements réalisée dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Compte tenu des limites dans les reportings des entreprises sur leur alignement avec la taxinomie européenne, ce degré de détail nous est impossible à fournir pour l'heure.

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

Question sans objet dans la mesure où le fonds **OCTO Crédit Value** n'est classé SFDR 8 que depuis janvier 2024.

 renvoie à des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères applicables** aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE



**Quelle a été la part d'investissements durables avec un objectif environnemental non alignés avec la taxinomie de l'UE ?**

Comme mentionné dans le tableau introductif, la part d'investissements durables de ce fonds était au 31/12/2024 de 7.65%, ces 7.65% étant à ranger dans la catégorie non-alignés avec la taxinomie de l'UE.



**Quelle a été la part d'investissements socialement durables ?**

Sur l'exercice 2024, le fonds OCTO Crédit Value n'a pas investi sur des obligations socialement responsables.



**Quels investissements ont été inclus sous "Autres", quels étaient leurs objectifs et étaient-ils assortis de garanties minimales sur le plan environnemental ou social ?**

Comme mentionné dans les informations précontractuelles, la catégorie « Autres » renvoie à la part d'investissements n'ayant pas fait l'objet d'une analyse extra-financière et/ou ne justifiant pas d'une notation extra-financière. Ils présentent néanmoins des garanties environnementales ou sociales minimales dans la mesure où ils ne sauraient déroger à la politique d'exclusion générale mise en place par OCTO AM, laquelle vise à éviter tout investissement dans des activités générant des externalités négatives environnementales ou sociales trop importantes pour pouvoir être compensées.



**Quelles actions ont été entreprises afin d'atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit pendant la période de référence ?**

Au cours de l'exercice, le fonds **OCTO Crédit Value** a suivi l'ensemble des règles et principes de gestion énoncés dans les informations précontractuelles. Quant aux actions d'OCTO en termes d'engagement, elles ne sauraient être que mesurées compte tenu du fait qu'OCTO AM est un investisseur exclusivement obligataire.



**Comment ce produit a-t-il performé par rapport à son indice de référence ?**

Aucun indice n'a été désigné pour servir de référence à une évaluation des caractéristiques environnementales et/ou sociales de ce produit. Le seul indice de référence du fonds OCTO Crédit Value est un indice de marché, purement financier.

**Des indices de référence ou benchmarks** sont des indices utilisés afin de déterminer dans quelle mesure le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

● **Comment l'indice de référence se différencie-t-il d'un indice de marché global/large ?**

Question sans objet compte tenu de ce qui précède.

● **Comment ce produit financier a-t-il performé du point de vue des indicateurs de durabilité choisis pour déterminer l'alignement de l'indice de référence avec les caractéristiques environnementales et sociales promues ?**

Question sans objet compte tenu de ce qui précède.

● **Comment ce produit financier a-t-il performé par rapport à son indice de référence ?**

Question sans objet compte tenu de ce qui précède.

● **Comment ce produit financier a-t-il performé par rapport à un indice de marché global?**

Sur l'exercice 2024, le fonds **OCTO Crédit Value** a surperformé de 2.23% (Part C) son indice de référence de marché.

## **FCP OCTO CREDIT VALUE**

# **Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 31 décembre 2024**

## **FCP OCTO CREDIT VALUE**

73, Boulevard Haussman  
75008, Paris

### **Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 31 décembre 2024**

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCP OCTO CREDIT VALUE, et en application des dispositions de l'article L. 214 - 17 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2024 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique  
Document authentifié et daté par signature électronique

Jean-Luc MENDIELA

Associé

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT +/- VAL +/- VAL			
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL				
<b>I - Obl. &amp; Valeurs ass.</b>															
<b>Obl. &amp; valeurs ass. NMR ou ass.</b>															
<b>Obl. a taux fixe NMR ou ass.</b>															
<b>DEVISE COTATION : CHF FRANC SUISSE</b>															
XS2333565815	DUFFRY ONE	3.625% 26	EUR-15/04/26	2,500,000.	M CHF	100.992	%	100.946		2,664,273.56	2,710,091.56	20,923.25	24,894.75	0.93	0.93
<b>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : CHF FRANC SUISSE</b>									CUMUL (EUR)	2,664,273.56	2,710,091.56	20,923.25	24,894.75	0.93	0.93
<b>DEVISE COTATION : EUR EURO</b>															
XS2623604233	ADLER PELZER	9.5% 27	UST-01/04/27	2,200,000.	M EUR	100.9281	%	96.042		2,220,418.00	2,166,896.53	53,972.53	-107,494.00	-4.84	-4.84
XS2724532333	AMS OSRA	10.5% 29	EUR-30/03/29	2,300,000.	M EUR	101.1102	%	98.968		2,325,534.17	2,338,651.50	62,387.50	-49,270.17	-2.12	-2.12
XS2079032483	ARD FINNCE	5% PIK 27	EUR-30/06/27	1,500,000.	M EUR	83.1061	%	9.697		1,246,592.00	146,080.00	625.00	-1,101,137.00	-88.33	-88.33
XS2468223107	ASSICURAZ GE	5.8% 32	EXA-06/07/32	1,400,000.	M EUR	109.0506	%	112.972		1,526,708.00	1,621,874.30	40,266.30	54,900.00	3.60	3.60
XS2798125907	ATRADIUS	5% 2034	EXA-17/04/34	2,300,000.	M EUR	101.0848	%	106.415		2,324,950.00	2,529,777.88	82,232.88	122,595.00	5.27	5.27
XS2434421413	BAN BPM	3.375% 01/32	EXA-19/01/32	900,000.	M EUR	87.7158	%	99.596		789,441.88	925,411.13	29,047.13	106,922.12	13.54	13.54
XS2110110686	BAN MON	2.625% 2025	EXA-28/04/25	3,000,000.	M EUR	99.6983	%	99.715		2,990,950.00	3,045,388.36	53,938.36	500.00	0.02	0.02
XS2397448346	BCP V	6.75% 11/29	EUR-30/11/29	2,500,000.	M EUR	90.8086	%	90.893		2,270,214.62	2,287,793.75	15,468.75	2,110.38	0.09	0.09
XS2619047728	BENTELER	9.375% 28	UST-15/05/28	2,300,000.	M EUR	103.8103	%	105.77		2,387,636.67	2,461,896.81	29,186.81	45,073.33	1.89	1.89
XS2241097687	CENTUR	5.875% 09/26	UST-30/09/26	1,000,000.	M EUR	99.4934	%	99.632		994,933.71	1,011,653.10	15,333.10	1,386.29	0.14	0.14
XS2620212386	CENTURION	11.125% 28	UST-15/05/28	932,000.	M EUR	102.7981	%	105.547		958,077.88	1,010,758.69	27,060.65	25,620.16	2.67	2.67
XS2688529135	COTY INC	5.75% 2028	EUR-15/09/28	1,500,000.	M EUR	104.3207	%	104.441		1,564,810.00	1,592,490.00	25,875.00	1,805.00	0.12	0.12
XS2909825379	CRITERIA CAI	3.5% 29	EXA-02/10/29	1,500,000.	M EUR	100.29	%	100.997		1,504,350.00	1,528,187.88	13,232.88	10,605.00	0.70	0.70
XS2849598417	EIRCOM FIN	5.75% 29	EUR-15/12/29	2,000,000.	M EUR	101.5813	%	104.916		2,031,625.00	2,104,070.00	5,750.00	66,695.00	3.28	3.28
XS2848960683	EL CORTE IN	4.25% 31	EXA-26/06/31	1,500,000.	M EUR	100.6574	%	104.251		1,509,861.00	1,597,124.59	33,359.59	53,904.00	3.57	3.57
XS2656464844	ENERGIA	6.875% 2028	UST-31/07/28	2,500,000.	M EUR	102.1076	%	104.994		2,552,690.20	2,677,077.21	52,227.21	72,159.80	2.83	2.83
XS2867238532	GRUPO	10.375% 2030	EUR-30/01/30	300,000.	M EUR	87.05	%	84.038		261,150.00	265,342.13	13,228.13	-9,036.00	-3.46	-3.46
XS2355632584	GRUPO ANT	3.5% 28	EUR-30/04/28	2,000,000.	M EUR	80.8717	%	73.692		1,617,434.00	1,486,090.00	12,250.00	-143,594.00	-8.88	-8.88
XS2340137343	HERENS	5.25% 2029	UST-15/05/29	1,500,000.	M EUR	76.2583	%	83.164		1,143,875.00	1,258,119.53	10,659.53	103,585.00	9.06	9.06
XS2606019383	IHO VER	8.75% PIK 28	EUR-15/05/28	2,000,000.	M EUR	103.8805	%	105.714		2,077,610.37	2,137,613.33	23,333.33	36,669.63	1.76	1.76
XS2823931824	INDUSTR PWR	4.25% 31	EXA-22/05/31	1,500,000.	M EUR	101.0461	%	102.987		1,515,691.00	1,584,277.60	39,472.60	29,114.00	1.92	1.92
XS2275090749	INDUSTRIA	3.75% 28	EUR-15/01/28	2,300,000.	M EUR	96.761	%	98.56		2,225,503.00	2,307,130.00	40,250.00	41,377.00	1.86	1.86
XS2582788100	ITAL CHE	10% 28	EUR-06/02/28	2,000,000.	M EUR	104.7445	%	105.955		2,094,890.43	2,120,766.67	1,666.67	24,209.57	1.16	1.16
IT0005584856	ITALIAN REP	3.85% 34	UST-01/07/34	2,900,000.	M EUR	100.218	%	103.364		2,906,323.00	2,998,172.85	616.85	91,233.00	3.14	3.14
XS2397198487	KAIKO BOND	5.125% 29	EUR-30/09/29	2,500,000.	M EUR	89.591	%	102.025		2,239,775.00	2,589,062.50	38,437.50	310,850.00	13.88	13.88
XS2294187690	LABORA	5% 05/29	EUR-01/02/29	2,000,000.	M EUR	81.6231	%	87.828		1,632,462.00	1,798,782.22	42,222.22	124,098.00	7.60	7.60
XS1975716595	LOXAM SAS	4.5% 27	EUR-15/04/27	500,000.	M EUR	87.932	%	98.803		439,660.00	495,140.00	1,125.00	54,355.00	12.36	12.36
XS2031871143	LXM SAS	5.75% 2027	EUR-15/07/27	1,500,000.	M EUR	97.0446	%	100.066		1,455,669.00	1,505,302.50	4,312.50	45,321.00	3.11	3.11
XS2406737036	NATURGY	2.374% PERP	EUR-31/12/99	2,500,000.	M EUR	92.7296	%	97.339		2,318,240.00	2,484,581.94	51,106.94	115,235.00	4.97	4.97
XS2238777374	PFF TELECO	3.25% 27	EXA-29/09/27	1,200,000.	M EUR	97.6225	%	99.497		1,171,470.00	1,204,221.53	10,257.53	22,494.00	1.92	1.92
XS2291911282	REKEEP	7.25% 2026	EUR-01/02/26	2,492,000.	M EUR	99.6311	%	94.963		2,482,806.78	2,442,760.85	76,282.89	-116,328.82	-4.69	-4.69
XS2397065330	SHIBA BID	4.5% 10/28	EUR-31/10/28	2,000,000.	M EUR	99.875	%	100.39		1,997,500.00	2,023,550.00	15,750.00	10,300.00	0.52	0.52
ES0000012M85	SPANISH	3.25% 2034	EXA-30/04/34	2,800,000.	M EUR	99.873	%	101.876		2,796,445.00	2,914,358.14	61,830.14	56,083.00	2.01	2.01
XS1982819994	TELECOM	2.75% 2025	EXA-15/04/25	3,000,000.	M EUR	99.7373	%	99.653		2,992,120.00	3,049,035.21	59,445.21	-2,530.00	-0.08	-0.08
XS2532478430	TER FIN G	7.25% 28	EUR-15/04/28	1,700,000.	M EUR	101.0326	%	104.554		1,717,554.44	1,798,986.75	21,568.75	59,863.56	3.49	3.49
IT0005596207	UNIPOLSAI	SP 4.9% 34	EXA-23/05/34	2,000,000.	M EUR	99.7677	%	104.419		1,995,354.00	2,148,790.96	60,410.96	93,026.00	4.66	4.66
XS2541437583	VERISURE	9.25% 2027	EUR-15/10/27	3,000,000.	M EUR	103.9404	%	105.05		2,494,569.75	2,569,300.00	48,100.00	26,630.25	1.07	1.07
<b>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO</b>															

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT +/- VAL +/- VAL	
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
						CUMUL (EUR)		68,774,895.90	70,226,516.44	1,172,290.44	279,330.10	0.41	0.41
<b>DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>													
XS2932787687	ARAGVI FI 11.125% 29	EUR-20/11/29	1,200,000.	M USD	99.63 %	98.956		1,131,103.75	1,162,161.11	15,399.16	15,658.20	1.38	1.38
XS2412048550	ENERGO 8.5% 2027	EUR-04/02/27	2,500,000.	M USD	98.1456 %	101.699		2,262,587.45	2,540,247.60	84,936.16	192,723.99	8.52	8.52
USL40756AE57	FS LUX 8.875% 2031	EUR-12/02/31	1,800,000.	M USD	98.5594 %	101.95		1,638,404.38	1,832,182.52	59,995.17	133,782.97	8.17	8.17
USG49774AC90	ITHACA 8.125% 2029	EUR-15/10/29	2,400,000.	M USD	100.0375 %	101.464		2,198,022.52	2,388,269.12	36,616.77	153,629.83	6.99	6.99
USG5002FAT33	JAGUAR LA 7.75% 25	EUR-15/10/25	2,306,000.	M USD	100.1717 %	100.116		2,200,129.68	2,266,441.44	36,914.68	29,397.08	1.34	1.34
USU5007TAD73	KOSMOS 7.75% 2027	EUR-01/05/27	1,000,000.	M USD	98.925 %	97.115		896,384.56	950,537.85	12,681.74	41,471.55	4.63	4.63
USU5007TAA35	KOSMS ENRG 7.125% 26	EUR-04/04/26	1,182,000.	M USD	95.5792 %	98.543		1,054,406.90	1,144,726.95	19,880.73	70,439.32	6.68	6.68
XS2862382541	LIMAK 9.75% 2029	EUR-25/07/29	2,000,000.	M USD	97.4 %	98.676		1,803,954.25	1,988,511.18	82,649.28	101,907.65	5.65	5.65
USG91237AB60	TULLOW 10.25% 2026	EUR-15/05/26	2,500,000.	M USD	92.93 %	85.973		2,099,558.13	2,107,947.72	32,307.93	-23,918.34	-1.14	-1.14
USP9810YAA75	VTR BV 6.375% 07/28	EUR-15/07/28	300,000.	M USD	44.1267 %	95.034		123,636.71	283,895.59	8,567.73	151,691.15	122.69	122.69
<b>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS-UNIS</b>													
						CUMUL (EUR)		15,408,188.33	16,664,921.08	389,949.35	866,783.40	5.63	5.63
<b>Obl. a taux fixe NMR ou ass.</b>													
						CUMUL (EUR)		86,847,357.79	89,601,529.08	1,583,163.04	1,171,008.25	1.35	1.35
<b>Obl. a taux variable revisable NMR ou ass.</b>													
<b>DEVISE COTATION : EUR EURO</b>													
ES0265936049	ABANCA COR VAR 33	EXA-23/09/33	2,700,000.	M EUR	114.225 %	114.328		3,084,075.00	3,150,047.10	63,191.10	2,781.00	0.09	0.09
XS1693822634	ABN AM VAR PERP	UST-31/12/99	1,000,000.	M EUR	95.8486 %	98.708		958,486.00	1,000,595.19	13,515.19	28,594.00	2.98	2.98
XS2558022591	ABN AMRO BAN VAR 33	EXA-22/02/33	1,700,000.	M EUR	100.25 %	104.241		1,704,250.00	1,847,319.68	75,222.68	67,847.00	3.98	3.98
XS2809859536	ACHMEA BV VAR 2044	EXA-02/11/44	2,500,000.	M EUR	101.4216 %	106.527		2,535,540.00	2,687,061.99	23,886.99	127,635.00	5.03	5.03
BE6317598850	AGEAS VAR PERP	EXA-31/12/99	2,600,000.	M EUR	86.419 %	93.588		2,246,894.00	2,490,425.67	57,137.67	186,394.00	8.30	8.30
XS2010031057	AIB GROUP VAR PERP	UST-31/12/99	800,000.	M EUR	100.083 %	101.143		800,664.00	810,654.99	1,510.99	8,480.00	1.06	1.06
XS2808268390	AIB GROUP VAR PERP	EXA-31/12/99	800,000.	M EUR	101.7795 %	106.126		814,236.00	859,158.68	10,150.68	34,772.00	4.27	4.27
XS2230399441	AIB GRP VAR 05/31	EXA-30/05/31	1,000,000.	M EUR	97.2306 %	99.171		972,306.00	1,008,881.23	17,171.23	19,404.00	2.00	2.00
XS2562213145	ALPHA BK VAR 2027	EXA-16/06/27	700,000.	M EUR	104.0125 %	106.706		728,087.29	775,852.96	28,910.96	18,854.71	2.59	2.59
XS2835739660	ALPHA VAR 2034	EXA-13/09/34	1,800,000.	M EUR	100.5444 %	108.15		1,809,800.00	1,979,839.73	33,139.73	136,900.00	7.56	7.56
XS2554581830	ASR NED VAR 2043	EXA-07/12/43	2,600,000.	M EUR	114.2468 %	118.818		2,970,417.00	3,102,731.01	13,463.01	118,851.00	4.00	4.00
XS2411537033	BANCA POPOLAR VAR 32	UST-25/02/32	1,500,000.	M EUR	98.4677 %	100.624		1,477,015.00	1,559,067.99	49,707.99	32,345.00	2.19	2.19
XS2781410712	BANCA VAR 2034	EXA-13/03/34	1,000,000.	M EUR	101.176 %	105.342		1,011,760.00	1,098,063.29	44,643.29	41,660.00	4.12	4.12
XS2889406497	BANCO BILBAO VAR 36	EXA-29/08/36	2,000,000.	M EUR	100.0286 %	101.569		2,000,572.00	2,061,825.21	30,445.21	30,808.00	1.54	1.54
PTBCPJOM0056	BANCO COMER VAR 33	EXA-05/03/33	2,500,000.	M EUR	104.8064 %	112.57		2,620,161.00	2,996,441.78	182,191.78	194,089.00	7.41	7.41
XS2332590632	BANCO CRED VAR 31	EXA-27/11/31	2,000,000.	M EUR	99.8724 %	101.714		1,997,447.43	2,044,923.84	10,643.84	36,832.57	1.84	1.84
XS2679904768	BANCO DE VAR 29	EXA-14/09/29	1,000,000.	M EUR	99.94 %	114.529		999,400.00	1,168,098.22	22,808.22	145,890.00	14.60	14.60
XS2817323749	BANCO SAN VAR 2099	UST-31/12/99	800,000.	M EUR	101.375 %	105.968		811,000.00	854,439.65	6,695.65	36,744.00	4.53	4.53
XS2762369549	BANCO VAR 02/2036	EXA-08/02/36	500,000.	M EUR	100.7634 %	104.509		503,817.00	544,522.46	21,977.46	18,728.00	3.72	3.72
IT0005586729	BANCO VAR 2034	EXA-18/06/34	1,280,000.	M EUR	99.617 %	103.616		1,275,097.60	1,361,177.95	34,893.15	51,187.20	4.01	4.01
XS2588884481	BANCO VAR 2033	EXA-16/08/33	2,000,000.	M EUR	97.8828 %	106.626		1,957,656.22	2,178,547.40	46,027.40	174,863.78	8.93	8.93
XS2626699982	BANCO VAR 2033	EXA-23/08/33	2,000,000.	M EUR	103.9414 %	106.461		2,078,828.00	2,171,124.11	41,904.11	50,392.00	2.42	2.42
IT0005604803	BANCO VAR PERP	UST-31/12/99	700,000.	M EUR	100. %	106.852		700,000.00	771,546.20	23,582.20	47,964.00	6.85	6.85
XS2819840120	BAWAG VAR PERP	UST-31/12/99	2,000,000.	M EUR	101.8958 %	103.345		2,037,916.00	2,109,759.12	42,859.12	28,984.00	1.42	1.42
XS2310945048	BC SAB VAR PERP	UST-31/12/99	800,000.	M EUR	96.31 %	100.688		770,480.00	807,931.78	2,427.78	35,024.00	4.55	4.55
BE6340794013	BELFIUS VAR 2033	EXA-19/04/33	2,500,000.	M EUR	102.6076 %	104.563		2,565,190.00	2,707,208.56	93,133.56	48,885.00	1.91	1.91
XS2340236327	BK OF IRELAND VAR 31	EXA-11/08/31	1,625,000.	M EUR	93.7718 %	97.153		1,523,791.00	1,587,612.53	8,876.28	54,945.25	3.61	3.61

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT					
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	+/- VAL	+/- VAL				
XS2898168443	BNK OF IRLN VAR PERP	EXA-31/12/99	1,000,000.	M EUR	100.	%	102.725		1,000,000.00	1,047,335.62	20,085.62	27,250.00	2.73	2.73			
XS2264034260	BPER BA VAR 11/30	EXA-30/11/30	3,000,000.	M EUR	98.9877	%	100.113		2,969,632.00	3,013,520.14	10,130.14	33,758.00	1.14	1.14			
PTCMG30M0038	CAIXA ECO MON VAR 34	EXA-12/06/34	700,000.	M EUR	102.5357	%	111.533		717,750.00	814,148.81	33,417.81	62,981.00	8.77	8.77			
PTCMKA0M0008	CAIXA ECO VAR 2028	EXA-29/05/28	500,000.	M EUR	99.755	%	103.875		498,775.00	536,250.00	16,875.00	20,600.00	4.13	4.13			
ES0840609038	CAIXABANK VAR PERP	UST-31/12/99	800,000.	M EUR	84.9348	%	92.431		679,478.00	741,059.11	1,611.11	59,970.00	8.83	8.83			
XS2630417124	CAIXABANK VAR 2034	EXA-30/05/34	1,600,000.	M EUR	101.075	%	108.839		1,617,200.00	1,799,955.51	58,531.51	124,224.00	7.68	7.68			
XS2585964476	CASSA CENT VAR 27	EXA-16/02/27	1,700,000.	M EUR	100.8334	%	103.197		1,714,168.55	1,842,366.73	88,017.73	40,180.45	2.34	2.34			
XS2746647036	CESKA SPOR VAR 2030	EXA-15/01/30	1,500,000.	M EUR	104.4672	%	104.997		1,567,008.00	1,644,942.54	69,987.54	7,947.00	0.51	0.51			
XS1002121454	COOPERA VAR PERP	EUR-31/12/99	2,000,000.	M EUR	107.5922	%	111.077		2,151,843.97	2,222,984.44	1,444.44	69,696.03	3.24	3.24			
BE0002989706	CRELAN SA VAR 2032	EXA-23/01/32	2,200,000.	M EUR	102.3538	%	108.763		2,251,784.00	2,501,974.52	109,188.52	141,002.00	6.26	6.26			
XS2228373671	ENEL SPA VAR PERP	EXA-31/12/99	2,000,000.	M EUR	93.0662	%	97.166		1,861,324.00	1,980,183.01	36,863.01	81,996.00	4.41	4.41			
PTEDPZ0M0011	ENERGIAS VAR 2054	EXA-29/05/54	2,300,000.	M EUR	99.5152	%	102.443		2,288,849.50	2,421,739.00	65,550.00	67,339.50	2.94	2.94			
XS2108494837	ERSTE GROUP VAR PRP	UST-31/12/99	2,000,000.	M EUR	88.1261	%	94.689		1,762,522.00	1,908,615.16	14,835.16	131,258.00	7.45	7.45			
XS2795420293	EVOCA SPA FRN 2029	365-09/04/29	1,500,000.	M EUR	101.29	%	100.568		1,519,350.00	1,538,561.10	30,041.10	-10,830.00	-0.71	-0.71			
BE0002961424	KBC GROU PERP VAR 9	UST-31/12/99	1,000,000.	M EUR	106.545	%	110.252		1,065,450.00	1,129,039.34	26,519.34	37,070.00	3.48	3.48			
XS2250987356	LENZING VAR PERP	EXA-31/12/99	2,500,000.	M EUR	97.9046	%	98.184		2,447,615.00	2,465,233.56	10,633.56	6,985.00	0.29	0.29			
XS2138286229	LLOYDS BANK VAR 30	EXA-18/03/30	2,200,000.	M EUR	99.7726	%	100.124		2,194,998.00	2,281,656.77	78,928.77	7,730.00	0.35	0.35			
IT0005580573	MEDIOBANCA VAR 2034	EXA-22/04/34	2,000,000.	M EUR	100.8055	%	105.565		2,016,110.00	2,184,943.84	73,643.84	95,190.00	4.72	4.72			
XS2898794982	MONETA MONEY VAR 30	EXA-11/09/30	1,500,000.	M EUR	101.6773	%	102.366		1,525,160.00	1,556,169.29	20,679.29	10,330.00	0.68	0.68			
PTCMGG0M0008	MONTEPIO VAR 2026	EXA-30/10/26	1,500,000.	M EUR	105.2873	%	105.656		1,579,310.00	1,611,552.33	26,712.33	5,530.00	0.35	0.35			
XS2595343059	NATIONAL VAR 2034	EXA-03/10/34	1,500,000.	M EUR	110.1555	%	115.128		1,652,333.00	1,726,920.00	0.00	74,587.00	4.51	4.51			
XS2790334184	NATIONAL VAR 06/35	UST-28/06/35	1,000,000.	M EUR	100.18	%	108.511		1,001,800.00	1,115,531.23	30,421.23	83,310.00	8.32	8.32			
XS2592628791	NATWEST VAR 2034	EXA-28/02/34	1,500,000.	M EUR	105.7193	%	107.222		1,585,790.00	1,681,548.44	73,218.44	22,540.00	1.42	1.42			
XS1028950290	NN GROUP VAR PERP	EXA-31/12/99	2,300,000.	M EUR	99.7694	%	100.877		2,294,696.00	2,368,943.60	48,772.60	25,475.00	1.11	1.11			
PTNOBLOM0001	NOVO BANCO VAR 33	EXA-01/12/33	2,500,000.	M EUR	117.77	%	119.719		2,944,250.00	3,015,295.21	22,320.21	48,725.00	1.65	1.65			
XS2321520525	PERMANENT 3% 8/31	EXA-19/08/31	3,000,000.	M EUR	96.7077	%	98.995		2,901,230.00	3,003,630.82	33,780.82	68,620.00	2.37	2.37			
XS2361344315	PICARD VAR 2027	EUR-01/07/27	2,500,000.	M EUR	97.1946	%	99.554		2,429,865.00	2,495,725.00	6,875.00	58,985.00	2.43	2.43			
XS2901369897	PIRAEUS FIN VAR 2035	EXA-18/09/35	1,500,000.	M EUR	99.5	%	104.768		1,492,500.00	1,595,155.27	23,635.27	79,020.00	5.29	5.29			
XS2747093321	PIRAEUS VAR 2034	EXA-17/04/34	1,000,000.	M EUR	101.6057	%	111.059		1,016,057.00	1,162,432.47	51,842.47	94,533.00	9.30	9.30			
XS2113662063	PORR VAR PERP 12/99	EXA-31/12/99	139,000.	M EUR	84.5418	%	99.442		117,513.06	145,001.58	6,777.20	20,711.32	17.62	17.62			
FR0013459765	RCI BANQUE VAR 2/30	EXA-18/02/30	2,000,000.	M EUR	94.6729	%	99.685		1,893,458.12	2,039,601.64	45,901.64	100,241.88	5.29	5.29			
FR001400U309	ROQUETTE VAR PERP	EXA-31/12/49	2,000,000.	M EUR	100.6068	%	102.063		2,012,135.00	2,052,968.52	11,708.52	29,125.00	1.45	1.45			
N00013183624	SGL GROUP FRN 2030	FRN-22/04/30	1,000,000.	M EUR	100.22	%	100.965		1,002,200.00	1,025,772.86	16,122.86	7,450.00	0.74	0.74			
N00012826033	SKILL BIDCO FRN 28	FRN-02/03/28	1,750,000.	M EUR	100.4619	%	103.815		1,758,083.37	1,831,834.28	15,071.78	58,679.13	3.34	3.34			
XS2755535577	TELEFON VAR PERP	EXA-31/12/99	2,500,000.	M EUR	101.6722	%	107.218		2,541,805.00	2,796,248.60	115,798.60	138,645.00	5.45	5.45			
ES0280907025	UNICAJA BAN VAR 32	EXA-19/07/32	1,500,000.	M EUR	93.4	%	98.621		1,401,000.00	1,500,890.34	21,575.34	78,315.00	5.59	5.59			
ES0280907041	UNICAJA VAR 06/34	EXA-22/06/34	1,000,000.	M EUR	101.8732	%	104.773		1,018,732.00	1,077,113.56	29,383.56	28,998.00	2.85	2.85			
ES0880907003	UNICAJA VAR PERP	UST-31/12/99	400,000.	M EUR	87.2	%	96.961		348,800.00	390,281.50	2,437.50	39,044.00	11.19	11.19			
XS2675884733	VOLKS VAR PEPR 2032	EXA-31/12/99	1,000,000.	M EUR	112.7024	%	111.704		1,127,024.00	1,142,714.66	25,674.66	-9,984.00	-0.89	-0.89			
AT000B122270	VOLKSBANK VAR 6/34	EXA-21/06/34	1,000,000.	M EUR	100.3109	%	103.712		1,003,109.00	1,082,450.26	45,330.26	34,011.00	3.39	3.39			
AT000B122296	VOLKSBANK VAR 35	EXA-04/12/35	1,500,000.	M EUR	99.951	%	102.607		1,499,265.00	1,566,398.12	27,293.12	39,840.00	2.66	2.66			
XS1629774230	VOLKSW VAR PERP	EUR-31/12/99	900,000.	M EUR	94.9506	%	97.704		854,555.00	898,614.13	19,278.13	24,781.00	2.90	2.90			
XS2286041947	WNTRS VAR PERP 12/99	EXA-31/12/99	3,000,000.	M EUR	89.394	%	93.051		2,681,820.00	2,877,349.67	85,819.67	109,710.00	4.09	4.09			
<b>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO</b>																	
							CUMUL (EUR)		112,961,235.11	119,569,510.90	2,552,851.97	4,055,423.82	3.59	3.59			
<b>DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS</b>																	
USX10001AA78	ALINZ VAR PERP 12/99	EUR-31/12/99	3,000,000.	M USD	96.1683	%	96.239		2,697,289.03	2,856,352.81	68,163.52	90,900.26	3.37	3.37			

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT	
								<----- PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	+/- VAL	+/- VAL
FR0013322823	SCOR SE VAR PERP	EUR-31/12/99	2,000,000.	M USD	88.67 %	89.021		1,655,642.41	1,750,365.36	30,983.42	63,739.53	3.85	3.85
<b>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS</b>						CUMUL (EUR)		4,352,931.44	4,606,718.17	99,146.94	154,639.79	3.55	3.55
<b>Obl. a taux variable revisable NMR ou ass.</b>						CUMUL (EUR)		117,314,166.55	124,176,229.07	2,651,998.91	4,210,063.61	3.59	3.59
<b>Obl. convertibles NMR ou ass.</b>													
<b>DEVISE COTATION : EUR EURO</b>													
XS2257580857	CELLNEX CV 0.75% 31	EXA-20/11/31	1,500,000.	M EUR	83.8187 %	88.114		1,257,280.00	1,323,066.16	1,356.16	64,430.00	5.12	5.12
BE0933899800	FORTIS VAR PERP CV	UST-31/12/99	2,000,000.	M EUR	89.7729 %	95.747		1,795,458.90	1,918,994.17	4,054.17	119,481.10	6.65	6.65
XS2305842903	NEXI SPA 0% CV 02/28	EXA-24/02/28	3,000,000.	M EUR	87.4183 %	88.526		2,622,550.00	2,655,780.00	0.00	33,230.00	1.27	1.27
BE6322623669	UMICORE 0% CV 06/25	EXA-23/06/25	3,000,000.	M EUR	96.4817 %	97.672		2,894,450.00	2,930,160.00	0.00	35,710.00	1.23	1.23
<b>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO</b>						CUMUL (EUR)		8,569,738.90	8,828,000.33	5,410.33	252,851.10	2.95	2.95
<b>Obl. convertibles NMR ou ass.</b>						CUMUL (EUR)		8,569,738.90	8,828,000.33	5,410.33	252,851.10	2.95	2.95
<b>Obl. &amp; valeurs ass. NMR ou ass.</b>						CUMUL (EUR)		212,731,263.24	222,605,758.48	4,240,572.28	5,633,922.96	2.65	2.65
<b>Obl. &amp; valeurs ass. non NMR ou ass.</b>													
<b>Obl. a taux variable revisable non NMR ou ass.</b>													
<b>DEVISE COTATION : CAD DOLLAR CANADIEN</b>													
CA780086X661	RYL BNK CAN VAR PERP	365-31/12/99	1,500,000.	M CAD	107.24 %	107.582		1,064,733.91	1,110,365.23	26,779.53	18,851.79	1.77	1.77
<b>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : CAD DOLLAR CANADIEN</b>						CUMUL (EUR)		1,064,733.91	1,110,365.23	26,779.53	18,851.79	1.77	1.77
<b>DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS</b>													
US95000U3F88	WELLS FARGO VAR 34	USA-25/07/34	2,200,000.	M USD	101.075 %	99.938		2,068,888.81	2,174,748.75	51,488.49	54,371.45	2.63	2.63
<b>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS</b>						CUMUL (EUR)		2,068,888.81	2,174,748.75	51,488.49	54,371.45	2.63	2.63
<b>Obl. a taux variable revisable non NMR ou ass.</b>						CUMUL (EUR)		3,133,622.72	3,285,113.98	78,268.02	73,223.24	2.34	2.34
<b>Obl. &amp; valeurs ass. non NMR ou ass.</b>						CUMUL (EUR)		3,133,622.72	3,285,113.98	78,268.02	73,223.24	2.34	2.34
<b>I - Obl. &amp; Valeurs ass.</b>						CUMUL (EUR)		215,864,885.96	225,890,872.46	4,318,840.30	5,707,146.20	2.64	2.64

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET		DEV COT	P.R.U EN DEVISE		COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT		
			EXPR.	QUANTITE		ET EXPR.	COURS			<----- PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	+/- VAL	+/- VAL	
<b>V - Instruments financiers a terme</b>																
<b>Appel de marge</b>																
<b>Appel de marge sur marche reglemente</b>																
<b>Futures sur taux sur marche reglemente</b>																
DEVISE COTATION : EUR EURO																
IK1100325	EURO-BTP FU 0325	03/25	15.		EUR	122.42	M	119.98			0.00	-36,600.00	0.00	-36,600.00	0.00	0.00
KOAA100325	EURO BONO F 0325	03/25	15.		EUR	127.04	M	124.51			0.00	-37,950.00	0.00	-37,950.00	0.00	0.00
RX100325	EURO BUND 0325	03/25	15.		EUR	136.38	M	133.44			0.00	-44,100.00	0.00	-44,100.00	0.00	0.00
DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS																
TY310325	US 10 YR NO 0325	03/25	15.		USD	110.5938	M	108.75			0.00	-26,708.11	0.00	-26,708.11	0.00	0.00
<b>Futures sur taux sur marche reglemente</b>																
									CUMUL (EUR)		0.00	-145,358.11	0.00	-145,358.11		
<b>Appel de marge sur marche reglemente</b>																
									CUMUL (EUR)		0.00	-145,358.11	0.00	-145,358.11		
<b>Appel de marge</b>																
									CUMUL (EUR)		0.00	-145,358.11	0.00	-145,358.11		
<b>Contrats de swap de taux</b>																
<b>Derives de credits</b>																
<b>Credit Default Swap (CDS)</b>																
CDS-00102968	MX1248212#L_20291220	APROT FIX	1.000	-8,500,000.	EUR	-0.623	%	0.52776435 V		52,956.41		44,859.97	-2,833.33	-5,263.11	-9.94	-9.94
CDS-00102969	MX1248211#L_20291220	APROT FIX	1.000	-1,000,000.	EUR	2.0682	%	2.015406 V		-20,681.91		-20,154.06	-333.33	861.18	-4.16	-4.16
CDS-00102970	MX1248158#L_20291220	APROT FIX	1.000	-1,600,000.	EUR	2.0745	%	2.01540563 V		-33,191.81		-32,246.49	-533.33	1,478.65	-4.45	-4.45
CDS-00102971	MX1248213#L_20291220	APROT FIX	5.000	-3,500,000.	EUR	8.5383	%	8.00923314 V		-298,840.07		-280,323.16	-5,833.33	24,350.24	-8.15	-8.15
CDS-00102977	MX1248382#L_20291220	APROT FIX	1.000	-8,000,000.	EUR	-0.5546	%	0.52776438 V		44,371.26		42,221.15	-2,666.67	516.56	1.16	1.16
CDS-00102978	MX1248384#L_20291220	APROT FIX	5.000	-3,500,000.	EUR	8.6482	%	8.00923314 V		-302,687.82		-280,323.16	-5,833.33	28,197.99	-9.32	-9.32
CDS-00102990	MX1248383#L_20291220	APROT FIX	1.000	-2,600,000.	EUR	2.0957	%	2.01540577 V		-54,488.82		-52,400.55	-866.67	2,954.94	-5.42	-5.42
<b>Credit Default Swap (CDS)</b>																
									CUMUL (EUR)		-612,562.76	-578,366.30	-18,899.99	53,096.45	-8.67	-8.67
<b>Derives de credits</b>																
									CUMUL (EUR)		-612,562.76	-578,366.30	-18,899.99	53,096.45	-8.67	-8.67
<b>Contrats de swap de taux</b>																
									CUMUL (EUR)		-612,562.76	-578,366.30	-18,899.99	53,096.45	-8.67	-8.67
<b>V - Instruments financiers a terme</b>																
									CUMUL (EUR)		-612,562.76	-723,724.41	-18,899.99	-92,261.66	15.06	15.06

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET		DEV COT	P.R.U EN DEVISE		COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille			PRCT	
			EXPR.	QUANTITE		ET EXPR.	COURS			<----- PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	+/- VAL
<b>T - Tresorerie</b>														
<b>Liquidites</b>														
<b>Dettes et comptes rattaches</b>														
<b>Autres dettes</b>														
FDT065EUR	Frais depo sur trans		-5,346.		EUR	1.		1.			-5,346.00	-5,346.00	0.00	0.00 0.00 0.00
<b>Autres dettes</b>														
									CUMUL (EUR)		-5,346.00	-5,346.00	0.00	0.00
<b>Rachats à payer</b>														
RPO65EUR	Ach diff op de capi		-62,685.98		EUR	1.		1.			-62,685.98	-62,685.98	0.00	0.00 0.00 0.00
<b>Rachats à payer</b>														
									CUMUL (EUR)		-62,685.98	-62,685.98	0.00	0.00
<b>Dettes et comptes rattaches</b>														
									CUMUL (EUR)		-68,031.98	-68,031.98	0.00	0.00
<b>Creances et comptes rattaches</b>														
<b>Ventes Devises a terme</b>														
DEVISE COTATION : EUR EURO														
DATE ECHEANCE : 23/01/25														
OVCT01640304	OVCT 250123 CAD/EUR	RECU 23/01/25	1,073,820.31		EUR	1.		1.			1,073,820.31	1,073,820.31	0.00	0.00 0.00 0.00
		VERSE 23/01/25	-1,600,000.		CAD	0.6711		0.6711197			-1,073,820.31	-1,073,791.52	0.00	28.79 0.00 0.00
OVCT01640314	OVCT 250123 USD/EUR	RECU 23/01/25	16,958,684.31		EUR	1.		1.			16,958,684.31	16,958,684.31	0.00	0.00 0.00 0.00
		VERSE 23/01/25	-17,840,000.		USD	0.9506		0.96501403			-16,958,684.31	-17,215,850.36	0.00	-257,166.05 1.52 1.52
OVCT01640315	OVCT 250123 CHF/EUR	RECU 23/01/25	2,742,213.85		EUR	1.		1.			2,742,213.85	2,742,213.85	0.00	0.00 0.00 0.00
		VERSE 23/01/25	-2,537,000.		CHF	1.0809		1.06665185			-2,742,213.85	-2,706,095.75	0.00	36,118.10 -1.32 -1.32
OVCT01643047	OVCT 250123 USD/EUR	RECU 23/01/25	1,824,061.41		EUR	1.		1.			1,824,061.41	1,824,061.41	0.00	0.00 0.00 0.00
		VERSE 23/01/25	-1,900,000.		USD	0.96		0.96348363			-1,824,061.41	-1,830,618.90	0.00	-6,557.49 0.36 0.36
<b>Ventes Devises a terme</b>														
									CUMUL (EUR)		0.00	-227,576.65	0.00	-227,576.65
<b>Coupons a recevoir</b>														
DEVISE COTATION : EUR EURO														
IT0005584856	ITALIAN REP 3.85% 34	ACHLIG	2,900.		P EUR	19.25			A		55,825.00	55,825.00	0.00	0.00 0.00 0.00
XS2595343059	NATIONAL VAR 2034	ACHLIG	1,500.		P EUR	80.			A		120,000.00	120,000.00	0.00	0.00 0.00 0.00
<b>Coupons a recevoir</b>														
									CUMUL (EUR)		175,825.00	175,825.00	0.00	0.00
<b>Depots de garantie (verses)</b>														
CLVJPMEUR	Collatéral esp Versé		350,000.		EUR	1.		1.			350,000.00	350,000.00	0.00	0.00 0.00 0.00
CLVMSTEUR	Collatéral esp Versé		250,000.		EUR	1.		1.			250,000.00	250,000.00	0.00	0.00 0.00 0.00
CLVSGPEUR	Collatéral esp Versé		1,250,000.		EUR	1.		1.			1,250,000.00	1,250,000.00	0.00	0.00 0.00 0.00
DFPEUR	Dep gar s/FUT EUR		112,824.4		EUR	1.		1.			112,824.40	112,824.40	0.00	0.00 0.00 0.00
DFPUSD	Dep gar s/FUT USD		30,000.		USD	0.91994833		0.96571704			27,598.45	28,971.51	0.00	1,373.06 4.98 4.98

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT		
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	+/- VAL	+/- VAL	
<b>Depots de garantie (verses)</b>														
						CUMUL (EUR)		1,990,422.85	1,991,795.91	0.00	1,373.06	0.07	0.07	
<b>Souscriptions à recevoir</b>														
SR065EUR	Sous recev EUR SGP		578,903.07	EUR	1.	1.		578,903.07	578,903.07	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Souscriptions à recevoir</b>														
						CUMUL (EUR)		578,903.07	578,903.07	0.00	0.00			
<b>Creances et comptes rattaches</b>														
						CUMUL (EUR)		2,745,150.92	2,518,947.33	0.00	-226,203.59	-8.24	-8.24	
<b>Debiteurs et crediters divers</b>														
RMF065EUR	Prov com mvts EUR		-48,439.64	EUR	1.	1.		-48,439.64	-48,439.64	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Debiteurs et crediters divers</b>														
						CUMUL (EUR)		-48,439.64	-48,439.64	0.00	0.00			
<b>Comptes d ajustement</b>														
<b>Frais provisionnes</b>														
F110EURAC	PrComGestFin		-142,231.51	EUR	1.	1.		-142,231.51	-142,231.51	0.00	0.00	0.00	0.00	
F110EURAD	PrComGestFin		-4,269.78	EUR	1.	1.		-4,269.78	-4,269.78	0.00	0.00	0.00	0.00	
F110EURC	PrComGestFin		-86,586.44	EUR	1.	1.		-86,586.44	-86,586.44	0.00	0.00	0.00	0.00	
F110EURD	PrComGestFin		-497.18	EUR	1.	1.		-497.18	-497.18	0.00	0.00	0.00	0.00	
F120EURAC	PrComGestAdm		-9,482.09	EUR	1.	1.		-9,482.09	-9,482.09	0.00	0.00	0.00	0.00	
F120EURAD	PrComGestAdm		-284.65	EUR	1.	1.		-284.65	-284.65	0.00	0.00	0.00	0.00	
F120EURC	PrComGestAdm		-9,620.72	EUR	1.	1.		-9,620.72	-9,620.72	0.00	0.00	0.00	0.00	
F120EURD	PrComGestAdm		-55.23	EUR	1.	1.		-55.23	-55.23	0.00	0.00	0.00	0.00	
F170EURAC	PrComVariable		-197,512.95	EUR	1.	1.		-197,512.95	-197,512.95	0.00	0.00	0.00	0.00	
F170EURAD	PrComVariable		-7,622.38	EUR	1.	1.		-7,622.38	-7,622.38	0.00	0.00	0.00	0.00	
F170EURC	PrComVariable		-339,963.58	EUR	1.	1.		-339,963.58	-339,963.58	0.00	0.00	0.00	0.00	
F170EURD	PrComVariable		-2,387.76	EUR	1.	1.		-2,387.76	-2,387.76	0.00	0.00	0.00	0.00	
F171EURAC	PrComVariableAcqu		-15,800.4	EUR	1.	1.		-15,800.40	-15,800.40	0.00	0.00	0.00	0.00	
F171EURAD	PrComVariableAcqu		-4,955.39	EUR	1.	1.		-4,955.39	-4,955.39	0.00	0.00	0.00	0.00	
F171EURC	PrComVariableAcqu		-65,916.64	EUR	1.	1.		-65,916.64	-65,916.64	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Frais provisionnes</b>														
						CUMUL (EUR)		-887,186.70	-887,186.70	0.00	0.00			
<b>Comptes d ajustement</b>														
						CUMUL (EUR)		-887,186.70	-887,186.70	0.00	0.00			
<b>Liquidites</b>														
						CUMUL (EUR)		1,741,492.60	1,515,289.01	0.00	-226,203.59	-12.99	-12.99	

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT +/- VAL +/- VAL	
								<----- PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL		
<b>Autres disponibles</b>													
<b>Comptes financiers</b>													
<b>Operations a vue</b>													
BK065EUR	Banque EUR SGP		4,105,818.	EUR	1.	1.		4,105,818.00		4,105,818.00	0.00	0.00	0.00
BK065GBP	Banque GBP SGP		1.7	GBP	1.21176471	1.20948234		2.06		2.06	0.00	0.00	0.00
BK065USD	Banque USD SGP		25,385.75	USD	0.96197631	0.96571704		24,420.49		24,515.45	0.00	94.96	0.39
<b>Operations a vue</b>													
						CUMUL (EUR)		4,130,240.55		4,130,335.51	0.00	94.96	
<b>Appel de marge</b>													
MGEUR	Appel marge EUR		118,650.	EUR	1.	1.		118,650.00		118,650.00	0.00	0.00	0.00
MGUSD	Appel marge USD		27,656.25	USD	0.95881401	0.96571704		26,517.20		26,708.11	0.00	190.91	0.72
<b>Appel de marge</b>													
						CUMUL (EUR)		145,167.20		145,358.11	0.00	190.91	0.13
<b>Comptes financiers</b>													
						CUMUL (EUR)		4,275,407.75		4,275,693.62	0.00	285.87	0.01
<b>Autres disponibles</b>													
						CUMUL (EUR)		4,275,407.75		4,275,693.62	0.00	285.87	0.01
<b>T - Tresorerie</b>													
						CUMUL (EUR)		6,016,900.35		5,790,982.63	0.00	-225,917.72	-3.75
<b>PORTEFEUILLE : OCTO CREDIT VALUE (203004)</b>													
						(EUR)		221,269,223.55		230,958,130.68	4,299,940.31	5,388,966.82	2.44

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24

PORTEFEUILLE : 203004 OCTO CREDIT VALUE

VL VALIDEE

Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --&gt; GLOBALE , Tris : BVAL )

Portefeuille titres : 224,939,571.4      Coupons et dividendes a recevoir : 175,825.

Frais de gestion du jour

PrComGestFin	:	4,542.23	EUR
PrComGestFin	:	137.83	EUR
PrComGestFin	:	2,855.95	EUR
PrComGestFin	:	15.71	EUR
PrComGestAdm	:	302.82	EUR
PrComGestAdm	:	9.19	EUR
PrComGestAdm	:	317.33	EUR
PrComGestAdm	:	1.75	EUR
PrComVariable	:	3,368.75	EUR
PrComVariable	:	103.19	EUR
PrComVariable	:	3,938.97	EUR
PrComVariable	:	21.62	EUR
PrComVariableAcqu	:	36.6	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
AC FR0013436672 PART AC	EUR	110,822,071.50	983,311.636	112.70	47.983940273776			112.70	112.70
AD FR0013436680 PART AD	EUR	3,362,730.13	32,949.145	102.05	1.456000894111			102.05	102.05
C FR0013192622 PART C	EUR	116,134,654.27	97,959.626	1,185.53	50.283527939769			1,185.53	1,185.53
D FR0013192630 PART D	EUR	638,674.78	660.926	966.33	0.276530892344			966.33	966.33

Actif net total en EUR : 230,958,130.68

## **FCP OCTO CREDIT VALUE**

# **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2024

## **FCP OCTO CREDIT VALUE**

73, Boulevard Haussman  
75008, Paris

# **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP OCTO CREDIT VALUE,

## **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) OCTO CREDIT VALUE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP 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 31 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

## **Observation**

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

## Justification des appréciations

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

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

## Vérifications spécifiques

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

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

## Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement

s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

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

En outre :

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

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique

Jean-Luc MENDIELA

Associé

# BILAN

## Actif

	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	-	-
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A) <sup>(1)</sup></b>	-	-
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations convertibles en actions (B) <sup>(1)</sup></b>	<b>8 828 000,33</b>	-
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	8 828 000,33	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations et valeurs assimilées (C) <sup>(1)</sup></b>	<b>217 062 872,13</b>	-
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	213 777 758,15	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 285 113,98	-
<b>Titres de créances (D)</b>	-	-
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	-	-
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
<b>Dépôts (F)</b>	-	-
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>268 586,12</b>	-
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
<b>Prêts (I)</b>	-	-
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	-	-
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>226 159 458,58</b>	-
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>2 746 523,98</b>	-
<b>Comptes financiers</b>	<b>4 130 335,51</b>	-
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>	<b>6 876 859,49</b>	-
<b>Total Actif I + II</b>	<b>233 036 318,07</b>	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

<sup>(1)</sup> Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

**BILAN**

## Passif

	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	214 696 622,18	-
Report à nouveau sur revenu net	49,26	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	16 261 459,24	-
<b>Capitaux propres I</b>	<b>230 958 130,68</b>	-
<b>Passifs de financement II <sup>(1)</sup></b>	-	-
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II) <sup>(1)</sup></b>	-	-
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>1 074 529,07</b>	-
<b>Emprunts</b>	-	-
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	-	-
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>1 074 529,07</b>	-
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>1 003 658,32</b>	-
<b>Concours bancaires</b>	-	-
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>1 003 658,32</b>	-
<b>Total Passifs: I + II + III + IV</b>	<b>233 036 318,07</b>	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

<sup>(1)</sup> Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

# COMPTE DE RÉSULTAT

	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	-	-
Produits sur obligations	8 301 092,80	-
Produits sur titres de créance	13 986,72	-
Produits sur des parts d'OPC <sup>(1)</sup>	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	117 330,56	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	135 973,56	-
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>8 568 383,64</b>	-
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-168 741,66	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-1 025,14	-
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>-169 766,80</b>	-
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>8 398 616,84</b>	-
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-2 744 406,54	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-2 744 406,54</b>	-
<b>Sous total Revenus nets avant compte de régularisation</b> <b>C = A - B</b>	<b>5 654 210,30</b>	-
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>2 009 457,19</b>	-
<b>Sous-total revenus nets I = C + D</b>	<b>7 663 667,49</b>	-

<sup>(1)</sup> Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**COMPTE DE RÉSULTAT** (suite)

	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	-395 898,57	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-152 410,60	-
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>-548 309,17</b>	<b>-</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>-486 920,85</b>	<b>-</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>-1 035 230,02</b>	<b>-</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	6 795 389,57	-
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	2 518,55	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G</b>	<b>6 797 908,12</b>	<b>-</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>2 835 113,65</b>	<b>-</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>9 633 021,77</b>	<b>-</b>
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impôt sur le résultat V</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net I + II + III - IV - V</b>	<b>16 261 459,24</b>	<b>-</b>

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

## ANNEXE

## STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

### **Objectif de gestion :**

L'objectif de gestion du fonds OCTO CRÉDIT VALUE consiste à réaliser une performance annualisée nette de frais (après réinvestissement des revenus distribués) supérieure à 50% de l'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified Total Return<sup>1</sup> et 50% de l'indice Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return<sup>2</sup> sur un horizon de placement recommandé minimum de 3 ans.

### **Avertissement**

L'objectif de performance indiqué dans la rubrique « objectif de gestion » est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds.

## TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Actif net total</b>	<b>230 958 130,68</b>	101 453 531,30	69 635 596,80	41 161 501,61	33 743 122,88
	<b>31/12/2024</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>PART AC</b>					
<b>FR0013436672</b>					
Actif net	<b>110 822 071,50</b>	36 246 156,58	20 027 533,82	4 873 718,40	2 071 516,51
Nombre de parts ou actions	<b>983 311,636</b>	345 126,393	211 713,598	46 062,551	20 471,952
Valeur liquidative unitaire	<b>112,70</b>	105,02	94,59	105,8	101,18
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>2,98</b>	3,24	-1,96	3,70	1,26

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

<sup>(2)</sup> Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>PART AD</b>					
<b>FR0013436680</b>					
Actif net	3 362 730,13	2 789 548,74	1 948 399,20	238 133,58	240 968,78
Nombre de parts ou actions	32 949,145	28 392,181	21 264,744	2 288,25	2 381,234
Valeur liquidative unitaire	102,05	98,25	91,62	104,06	101,19
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	3,15	3,17	3,29	1,52	1,69
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	-0,46	-0,08	-5,21	2,15	-0,42

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

<sup>(2)</sup> Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>PART C</b>					
<b>FR0013192622</b>					
Actif net	116 134 654,27	62 041 152,46	47 525 041,92	35 901 893,16	31 027 985,26
Nombre de parts ou actions	97 959,626	56 428,102	48 234,842	32 773,721	29 760,237
Valeur liquidative unitaire	1 185,53	1 099,47	985,28	1 095,44	1 042,59
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	36,67	39,10	-14,45	43,38	18,93

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

<sup>(2)</sup> Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>PART D</b>					
<b>FR0013192630</b>					
Actif net	<b>638 674,78</b>	376 673,52	134 621,86	147 756,47	402 652,33
Nombre de parts ou actions	<b>660,926</b>	405,000	155,000	150,000	420,000
Valeur liquidative unitaire	<b>966,33</b>	930,05	868,52	985,04	958,69
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	<b>34,32</b>	34,14	36,66	19,01	21,45
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup>	<b>-4,37</b>	-0,70	-49,33	20,34	21,45

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

<sup>(2)</sup> Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

## RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

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

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

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

### Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus. La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La source des fixings retenue pour l'évaluation des devises est la BCE.

**Règles d'évaluation des actifs :**

Le FCP s'est conformé aux règles comptables prescrites par le règlement de l'Autorité des normes comptables n°2014-01 du 14 janvier 2014 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la valeur de marché ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrés dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêt du bilan selon les règles suivantes :

Obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

La valorisation de ces produits se fait par défaut au dernier cours issu de BGN (BLOOMBERG).

En cas d'absence d'un prix BGN, le valorisateur pourra utiliser d'autres cotations Bloomberg équivalentes, sans ordre de préférence particulier. Si le gérant estime que le prix du valorisateur s'écarte de la réalité du prix de marché traitable, il pourra alors forcer le cours comme décrit dans la procédure.

**Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances négociables et valeurs assimilées seront évalués de façon actuarielle sur la base d'une courbe de taux majorée le cas échéant d'un écart représentatif de la valeur intrinsèque de l'émetteur.

Les Titres de Créances négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés
- (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire. Les Titres de Créance négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois mais dont la durée résiduelle est inférieure à trois mois sont évalués en étalant linéairement sur la durée de vie résiduelle la différence entre la dernière valeur retenue et la valeur de remboursement.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France. En application du principe de prudence, ces évaluations sont corrigées du risque émetteur.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

**Opérations de cession/acquisition temporaires de titres**

Acquisitions temporaires de titres : Néant

Cessions temporaires de titres : Néant

Instruments financiers à terme :

Cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation (IFT fermes) et aux cours de clôture (IFT conditionnels).

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indices sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Les CDS

- Opérations Credit Default Swap mono-émetteur

La valorisation des CDS s'effectue sur la base du prix CMA (Credit Market Analysis) disponible sur Bloomberg.

- Indice de Credit Default Swaps

La valorisation des CDS s'effectue sur la base du prix CMA (Credit Market Analysis) disponible sur Bloomberg.

### **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'OPC, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées suivant la méthode de la linéarisation du déport.

Engagements Hors Bilan

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

### **Devises**

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence de la comptabilité sont cours de fixing WM Closing (London 4pm Closing Spot rate).

### **Méthode d'ajustement de la valeur liquidative liée au swing pricing avec seuil de déclenchement**

Octo Asset Management a décidé de mettre en place un mécanisme de swing pricing pour protéger l'OPCVM et ses investisseurs de long terme des impacts de fortes entrées ou sorties de capitaux.

Si un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription/rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des classes de parts de l'OPCVM dépasse un seuil préétabli, déterminé sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net de l'OPCVM, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription/ rachat nets.

La VL de chaque classe de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des classes de parts du FCP.

Les paramètres des coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement, au moins chaque semestre. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables à l'OPCVM.

Cet ajustement sera exclusivement lié au solde net de souscriptions/rachats au sein de ce fonds. Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la société de gestion devra effectuer de tels ajustements. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

L'application du swing pricing est à la discrétion d'Octo Asset Management conformément à sa politique de swing pricing et s'appliquera pendant toute la durée de vie de l'OPCVM.

### **Devise de comptabilité**

Euro.

### **Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs**

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

### **Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs (Non certifiés par le commissaire aux comptes)**

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

### **Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application**

Néant.

**Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice**

Néant.

**Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts**

Capitalisation pour les parts « AC », « C » et « S » et Mixte (Capitalisation/Distribution au choix de la société de gestion) pour les parts « AD » et « D »

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous les produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

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

## EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

Devise	31/12/2024	*29/12/2023
	EUR	EUR
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>101 453 531,30</b>	-
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) <sup>(1)</sup>	152 084 460,53	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-34 371 744,60	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	5 654 210,30	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-548 309,17	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	6 797 908,12	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-111 925,80	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>230 958 130,6</b>	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

<sup>(1)</sup> Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

## EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

### PART AC

FR0013436672	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	725 617,392	78 635 097,54
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-87 432,149	-9 551 025,31
<b>Solde net des souscriptions/rachats</b>	<b>638 185,243</b>	<b>69 084 072,23</b>

### PART AC

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>-</b>

### PART AD

FR0013436680	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	24 476,777	2 423 864,67
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-19 919,813	-1 954 200,13
<b>Solde net des souscriptions/rachats</b>	<b>4 556,964</b>	<b>469 664,54</b>

### PART AD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>-</b>

### PART C

FR0013192622	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	61 572,2	70 788 082,40
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-20 040,676	-22 866 519,16
<b>Solde net des souscriptions/rachats</b>	<b>41 531,524</b>	<b>47 921 563,24</b>

### PART C

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>-</b>

**PART D**

<b>FR0013192630</b>	<b>En parts ou actions</b>	<b>En montant</b>
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	255,926	237 415,92
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
<b>Solde net des souscriptions/rachats</b>	<b>255,926</b>	<b>237 415,92</b>
<b>PART D</b>		<b>En montant</b>
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
<b>Total des commissions acquises</b>		<b>-</b>

## VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net de la part ou action EUR	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative en devise de la part ou action
FR0013436672	PART AC	Capitalisable	EUR	110 822 071,50	983 311,636	112,70
FR0013436680	PART AD	Distribuable	EUR	3 362 730,13	32 949,145	102,05
FR0013192622	PART C	Capitalisable	EUR	116 134 654,27	97 959,626	1 185,53
FR0013192630	PART D	Distribuable	EUR	638 674,78	660,926	966,33

## EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (*hors obligations convertibles*)

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 01 +/-	Pays 02 +/-	Pays 03 +/-	Pays 04 +/-	Pays 05 +/-
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	-	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Belgique	4 849,15	2 930,16	-	1 918,99	4 849,15	-
Italie	2 655,78	-	2 655,78	-	2 655,78	-
Espagne	1 323,07	-	-	1 323,07	1 323,07	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8 828,00</b>	<b>2 930,16</b>	<b>2 655,78</b>	<b>3 242,06</b>	<b>8 828,00</b>	<b>-</b>

Exposition directe sur le marché de taux (*hors obligations convertibles*)

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	<b>217 062,87</b>	89 601,53	127 461,34	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	<b>4 130,34</b>	-	-	-	4 130,34
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	<b>N/A</b>	7 244,27	-	-	-
Options	<b>N/A</b>	-	-	-	-
Swaps	<b>N/A</b>	-	-	-	-
Autres instruments financiers	<b>N/A</b>	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>N/A</b>	<b>96 845,80</b>	<b>127 461,34</b>	<b>-</b>	<b>4 130,34</b>

## Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité

Exprimés en milliers d'EUR	Ventilation par durée résiduelle						
	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois -1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	6 094,43	2 266,44	27 720,40	44 418,61	79 395,28	57 167,71
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	4 130,34	-	-	-	-	-	-
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	-	-	-	-	-	7 244,27	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4 130,34</b>	<b>6 094,43</b>	<b>2 266,44</b>	<b>27 720,40</b>	<b>44 418,61</b>	<b>86 639,55</b>	<b>57 167,71</b>

## Exposition directe sur le marché des devises

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	<b>USD+/-</b>	<b>CAD+/-</b>	<b>CHF+/-</b>	<b>GBP+/-</b>	<b>Autres devises +/-</b>
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	23 446,39	1 110,36	2 710,09	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	28,97	-	-	-	-
Comptes financiers	24,52	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-19 046,47	-1 073,79	-2 706,09	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4 453,41</b>	<b>36,57</b>	<b>4,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Exposition directe aux marchés de crédit

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	<b>Invest. Grade +/-</b>	<b>Non Invest. Grade +/-</b>	<b>Non notés +/-</b>
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	3 978,84	1 918,99	2 930,16
Obligations et valeurs assimilées	67 528,52	142 113,47	7 420,89
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	-	-	-28 700,00
<b>Solde net</b>	<b>71 507,36</b>	<b>144 032,46</b>	<b>-18 348,95</b>

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux <sup>(1)</sup> dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES " et "NON NOTES est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

La société de gestion peut être sollicitée. Dans ce cas, les règles appliquées par celle-ci seront mentionnées.

<sup>(1)</sup> les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées ( mises en pension, titres prêtés et titres donnés en garantie ).

Les acquisitions temporaires sont exclues.

## Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

<i>exprimés en milliers d'Euro</i>	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
<b>Dépôts</b>		
<b>Instruments financiers à terme non compensés</b>		
JP MORGAN AG	44,86	-
MORGAN STANLEY BANK AG	42,22	-
SOCIETE GENERALE PARIS	36,15	-
<b>Créances représentatives de titres financiers reçus en pension</b>		
<b>Créances représentatives de titres donnés en garantie</b>		
<b>Créances représentatives de titres financiers prêtés</b>		
<b>Titres financiers empruntés</b>		
<b>Titres reçus en garantie</b>		
<b>Titres financiers donnés en pension</b>		
<b>Créances</b>		
<b>Collatéral espèces</b>		
SOCIETE GENERALE PARIS	1 250,00	-
JP MORGAN CHASE & CO	350,00	-
MORGAN STANLEY LLC	250,00	-
<b>Dépôt de garantie espèces versé</b>		
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
<b>Dettes représentatives de titres donnés en pension</b>		
<b>Instruments financiers à terme non compensés</b>		
JP MORGAN AG	-	385,12
MORGAN STANLEY BANK AG	-	280,32
SOCIETE GENERALE PARIS	-	263,72
<b>Dettes</b>		
<b>Collatéral espèces</b>		

## Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

## AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

### Créances et dettes - ventilation par nature

	31/12/2024
<b>Créances</b>	
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	175 825,00
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	1 991 795,91
Frais de gestion	-
Souscriptions à recevoir	578 903,07
<b>Total des créances</b>	<b>2 746 523,98</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	-
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-887 186,70
Dépôts de garantie	-
Provisions frais dépositaire sur transactions	-5 346,00
Rachats à payer	-62 685,98
Provisions commissions de mouvements	-48 439,64
<b>Total des dettes</b>	<b>-1 003 658,32</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>1 742 865,66</b>

## Frais de gestion, autres frais et charges

Une quote-part des frais de gestion financière peut servir à rémunérer des intermédiaires chargés du placement des parts du fonds.

	Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux de Barème Parts AC et AD	Taux de Barème Parts C, D et S
1	Frais de gestion financière (a)	Actif net	1.50% TTC maximum	0,90% TTC maximum
	Frais de fonctionnement et autres services*			
		Actif net	0.10% TTC**	
2				
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif	
	Commissions de mouvements (perçues par le dépositaire)	Prélèvement sur chaque transaction	Titres vifs : de 5 à 80 euros OPC : de 7 à 120 euros Dérivés : de 6 à 50 euros Change : de 0 à 10 euros	
4				
	Commission de surperformance*	Actif net	20,00% TTC maximum de la performance, dès lors qu'elle est positive depuis le début de l'exercice, et dépasse l'indicateur de référence composée de 50% de l'indice <i>Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified Total Return</i> et 50% de l'indice <i>Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Total Return</i>	
5				

Ces frais n'incluent pas les frais de transaction ni les frais de recherche.

**PART AC**

<b>FR0013436672</b>	<b>31/12/2024</b>
Frais fixes	1 224 707,61
Frais fixes en % actuel	1,60
Frais variables	213 313,35
Frais variables en % actuel	0,28
Rétrocessions de frais de gestion	-

**PART AD**

<b>FR0013436680</b>	<b>31/12/2024</b>
Frais fixes	47 542,87
Frais fixes en % actuel	1,60
Frais variables	12 577,77
Frais variables en % actuel	0,42
Rétrocessions de frais de gestion	-

**PART C**

<b>FR0013192622</b>	<b>31/12/2024</b>
Frais fixes	832 915,98
Frais fixes en % actuel	1,00
Frais variables	405 880,22
Frais variables en % actuel	0,49
Rétrocessions de frais de gestion	-

**PART D**

<b>FR0013192630</b>	<b>31/12/2024</b>
Frais fixes	5 080,98
Frais fixes en % actuel	1,00
Frais variables	2 387,76
Frais variables en % actuel	0,47
Rétrocessions de frais de gestion	-

## Engagements reçus et donnés

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

## Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
Titres reçus en garantie	-

## Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
	-	-	-
<b>Total</b>			-

## DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Revenus nets</b>	<b>7 663 667,49</b>	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>7 663 667,49</b>	-
Report à nouveau	49,26	-
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>7 663 716,75</b>	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

#### PART AC

FR0013436672	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 425 761,66	-
<b>Total</b>	<b>3 425 761,66</b>	-
<b>(*) Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
<b>(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**PART AD**

FR0013436680	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	103 789,81	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	326,04	-
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>104 115,85</b>	<b>-</b>
<b>(*) Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
<b>(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	32 949,145	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	3,15	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**PART C**

FR0013192622	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	4 111 152,45	-
<b>Total</b>	<b>4 111 152,45</b>	<b>-</b>
<b>(*) Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
<b>(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**PART D**

FR0013192630	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	22 682,98	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	3,81	-
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>22 686,79</b>	<b>-</b>
<b>(*) Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
<b>(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	660,926	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	34,32	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

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

	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-1 035 230,02</b>	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>-1 035 230,02</b>	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-1 035 230,02</b>	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

### PART AC

FR0013436672	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-497 893,53	-
<b>Total</b>	<b>-497 893,53</b>	-
<b>(*) Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	-	-
<b>(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**PART AD**

FR0013436680	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-15 269,93	-
<b>Total</b>	<b>-15 269,93</b>	<b>-</b>
<b>(*) Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	-	-
<b>(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	32 949,145	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**PART C**

FR0013192622	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-519 176,48	-
<b>Total</b>	<b>-519 176,48</b>	<b>-</b>
<b>(*) Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	-	-
<b>(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

**PART D**

FR0013192630	31/12/2024	*29/12/2023
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-2 890,08	-
<b>Total</b>	<b>-2 890,08</b>	<b>-</b>
<b>(*) Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	-	-
<b>(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	660,926	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

\* Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

## INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

### Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Obligations</b>			<b>225 890 872,46</b>	<b>97,81</b>
<b>Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé</b>			<b>8 828 000,33</b>	<b>3,82</b>
Banques			1 918 994,17	0,83
FORTIS BANQUE SA FRN PERPETUAL CV	EUR	2 000 000	1 918 994,17	0,83
Chimie de spécialité			2 930 160,00	1,27
UMICORE SA 0% CV 23/06/2025	EUR	3 000 000	2 930 160,00	1,27
Gestion financière			2 655 780,00	1,15
NEXI SPA 0% CV 24/02/2028	EUR	3 000 000	2 655 780,00	1,15
Télécommunications filaires			1 323 066,16	0,57
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	EUR	1 500 000	1 323 066,16	0,57
<b>Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>213 777 758,15</b>	<b>92,56</b>
Agriculture et pêche			1 798 986,75	0,78
TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15/04/2028	EUR	1 700 000	1 798 986,75	0,78
Assurance immobilière et dommages			2 148 790,96	0,93
UNIPOLSAI SPA 4.9% 23/05/2034	EUR	2 000 000	2 148 790,96	0,93
Assurance services complets			7 580 958,12	3,28
ALLIANZ SE VAR PERP 31/12/2099	USD	3 000 000	2 856 352,81	1,24
ASR NEDERLAND NV VAR 07/12/2043	EUR	2 600 000	3 102 731,01	1,34
ASSICURAZIONI GENERALI 5.8% 06/07/2032	EUR	1 400 000	1 621 874,30	0,70
Assurance vie			4 859 369,27	2,10
AGEAS VAR PERP	EUR	2 600 000	2 490 425,67	1,08
NN GROUP N.V.VAR PERPETUAL	EUR	2 300 000	2 368 943,60	1,02
Audiovisuel et divertissements			283 895,59	0,12
VTR FINANCE BV 6.375% 15/07/2028	USD	300 000	283 895,59	0,12
Automobiles			2 266 441,44	0,98
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 7.75% 15/10/2025	USD	2 306 000	2 266 441,44	0,98
Banques			87 034 258,31	37,68
ABANCA CORPORACION BANCARIA SA VAR 23/09/2033	EUR	2 700 000	3 150 047,10	1,36
ABN AMRO BANK NV VAR 22/02/2033	EUR	1 700 000	1 847 319,68	0,80
ABN AMRO BANK NV VAR PERP	EUR	1 000 000	1 000 595,19	0,43
AIB GROUP PLC VAR 30/05/2031	EUR	1 000 000	1 008 881,23	0,44
AIB GROUP PLC VAR PERPETUAL	EUR	800 000	810 654,99	0,35
AIB GROUP VAR PERPETUAL	EUR	800 000	859 158,68	0,37
ALPHA BANK SA VAR 16/06/2027	EUR	700 000	775 852,96	0,34
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA VAR 13/09/2034	EUR	1 800 000	1 979 839,73	0,86
BANCA MONTE DEI PASCHI S 2.625% 28/04/2025	EUR	3 000 000	3 045 388,36	1,32

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
BANCA POPOLARE SONDRIO VAR 25/02/2032	EUR	1 500 000	1 559 067,99	0,67
BANCA POPOLARGE SONDRIO VAR 13/03/2034	EUR	1 000 000	1 098 063,29	0,48
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR 29/08/2036	EUR	2 000 000	2 061 825,21	0,89
BANCO BILBAO VIZCAYA REG VAR 08/02/2036	EUR	500 000	544 522,46	0,24
BANCO BPM SPA 3.375 19/01/2032	EUR	900 000	925 411,13	0,40
BANCO BPM SPA VAR 18/06/2034	EUR	1 280 000	1 361 177,95	0,59
BANCO COMERC PORTUGUES VAR 05/03/2033	EUR	2 500 000	2 996 441,78	1,30
BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR 27/11/2031	EUR	2 000 000	2 044 923,84	0,89
BANCO DE SABADELL SA VAR 16/08/2033	EUR	2 000 000	2 178 547,40	0,94
BANCO DE VAR 14/09/2029	EUR	1 000 000	1 168 098,22	0,51
BANCO PBM SPA VAR PERPETUAL	EUR	700 000	771 546,20	0,33
BANCO SABADELL SA VAR PERPETUAL	EUR	800 000	807 931,78	0,35
BANCO SANTANDER VAR 23/08/2033	EUR	2 000 000	2 171 124,11	0,94
BANCO SANTANDER VAR PERP 31/12/2099	EUR	800 000	854 439,65	0,37
BANK OF IRELAND GROUP PLC VAR PERP COCO 31/12/2099	EUR	1 000 000	1 047 335,62	0,45
BANK OF IRELAND GROUP VAR 11/08/2031	EUR	1 625 000	1 587 612,53	0,69
BAWAG GROUP AG VAR PERPETUAL	EUR	2 000 000	2 109 759,12	0,91
BELFIUS BANQUE SA NV VAR 19/04/2033	EUR	2 500 000	2 707 208,56	1,17
BPER BANCA VAR 30/11/2030	EUR	3 000 000	3 013 520,14	1,30
CAIXABANK SA VAR 30/05/2034	EUR	1 600 000	1 799 955,51	0,78
CAIXABANK SA VAR PERPETUAL	EUR	800 000	741 059,11	0,32
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR 29/05/2028	EUR	500 000	536 250,00	0,23
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR 30/10/2026	EUR	1 500 000	1 611 552,33	0,70
CAIXA ECO MONTEPIO VAR 12/06/2034	EUR	700 000	814 148,81	0,35
CASSA CENTRALE BANCA VAR 16/02/2027	EUR	1 700 000	1 842 366,73	0,80
CESKA SPORITELNA AS VAR 15/01/2030	EUR	1 500 000	1 644 942,54	0,71
COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR PERP	EUR	2 000 000	2 222 984,44	0,96
CRELAN SA VAR 23/01/2032	EUR	2 200 000	2 501 974,52	1,08
ERSTE GROUP BANK AG VAR PERPETUAL	EUR	2 000 000	1 908 615,16	0,83
KBC GROUP PERP VAR 31/12/2099	EUR	1 000 000	1 129 039,34	0,49
LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR 18/03/2030	EUR	2 200 000	2 281 656,77	0,99
MONETA MONEY BANK VAR 11/09/2030	EUR	1 500 000	1 556 169,29	0,67
NATIONAL BANK GREECE SA VAR 03/01/2034	EUR	1 500 000	1 726 920,00	0,75
NATIONAL BANK GREECE SA VAR 28/06/2035	EUR	1 000 000	1 115 531,23	0,48
NATWEST GROUP PLC VAR 28/02/2034	EUR	1 500 000	1 681 548,44	0,73
NOVO BANCO SA VAR 01/12/2033	EUR	2 500 000	3 015 295,21	1,31
PERMANENT TSB GROUP 3% 19/08/2031	EUR	3 000 000	3 003 630,82	1,30
PIRAEUS FINANCIAL HLDGS VAR 17/04/2034	EUR	1 000 000	1 162 432,47	0,50
PIRAEUS FINANCIAL HLDGS VAR 18/09/2035	EUR	1 500 000	1 595 155,27	0,69
RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	EUR	2 000 000	2 039 601,64	0,88

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
UNICAJA BANCO SA VAR 19/07/2032	EUR	1 500 000	1 500 890,34	0,65
UNICAJA BANCO SA VAR 22/06/2034	EUR	1 000 000	1 077 113,56	0,47
UNICAJA BANCO SA VAR PERPETUAL	EUR	400 000	390 281,50	0,17
VOLKSBANK WIEN AG 5.5% 04/12/2035	EUR	1 500 000	1 566 398,12	0,68
VOLKSBANK WIEN AG VAR 21/06/2034	EUR	1 000 000	1 082 450,26	0,47
Chimie			2 120 766,67	0,92
ITALMATCH CHEMICALS SPA 10% 06/02/2028	EUR	2 000 000	2 120 766,67	0,92
Composants électriques			1 538 561,10	0,67
EVOCA SPA FRN 09/04/2029	EUR	1 500 000	1 538 561,10	0,67
Construction lourde			145 001,58	0,06
PORR AG VAR PERP 31/12/2099	EUR	139 000	145 001,58	0,06
Détaillants et grossistes Alimentation			4 092 849,59	1,77
EL CORTE INGLES SA 4.25% 26/06/2031	EUR	1 500 000	1 597 124,59	0,69
PICARD BONDCO VAR 01/07/2027	EUR	2 500 000	2 495 725,00	1,08
Électricité alternative			2 421 739,00	1,05
ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 29/05/22054	EUR	2 300 000	2 421 739,00	1,05
Électricité conventionnelle			1 980 183,01	0,86
ENEL SPA VAR PERP	EUR	2 000 000	1 980 183,01	0,86
Établissements de soins de santé			1 798 782,22	0,78
LABORATOIRE EIMER SELARL 5% 01/02/2029	EUR	2 000 000	1 798 782,22	0,78
État			5 912 530,99	2,56
BONDS Y OBLIG DEL ESTADO 3.25% 30/04/2034	EUR	2 800 000	2 914 358,14	1,26
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 01/07/2034	EUR	2 900 000	2 998 172,85	1,30
Expert en finance			37 687 199,61	16,32
ACHMEA BV VAR 02/11/2044	EUR	2 500 000	2 687 061,99	1,16
ARAGVI FINANCE 11.125% 20/11/2029	USD	1 200 000	1 162 161,11	0,50
ARD FINANCE SA 5% PIK 30/06/2027	EUR	1 500 000	146 080,00	0,06
ATRADIUS CREDITO 5% 17/04/2034	EUR	2 300 000	2 529 777,88	1,10
BCP V MODULAR SERVICES 6.75% 30/11/2029	EUR	2 500 000	2 287 793,75	0,99
CENTURION BIDCO SPA 11.125% 15/05/2028	EUR	932 000	1 010 758,69	0,44
CENTURION BIDCO SPA 5.875% 30/09/2026	EUR	1 000 000	1 011 653,10	0,44
CRITERIA CAIXA SA 3.5% 02/10/2029	EUR	1 500 000	1 528 187,88	0,66
DUFYR ONE BV 3.625% 15/04/2026	CHF	2 500 000	2 710 091,56	1,17
FS LUXEMBOURG SARL 8.875% 12/02/2031	USD	1 800 000	1 832 182,52	0,79
HERENS MIDCO SARL 5.25% 15/05/2029	EUR	1 500 000	1 258 119,53	0,54
IHO VERWALTUNGS GMBH 8.75% PIK15/05/2028	EUR	2 000 000	2 137 613,33	0,93
LOXAM SAS 4.5% 15/04/2027	EUR	500 000	495 140,00	0,21
LOXAM SAS 5.75% 15/07/2027	EUR	1 500 000	1 505 302,50	0,65
MEDIOBANCA DI CRED FIN VAR 22/04/2034	EUR	2 000 000	2 184 943,84	0,95
NATURGY 2.374% PERPETUAL	EUR	2 500 000	2 484 581,94	1,08
PPF TELECOM GROUP BV 3.25% 29/09/2027	EUR	1 200 000	1 204 221,53	0,52

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
SHIBA BIDCO SPA 4.5% 31/10/2028	EUR	2 000 000	2 023 550,00	0,88
VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	EUR	3 000 000	2 569 300,00	1,11
VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PEPR 06/09/2032	EUR	1 000 000	1 142 714,66	0,50
VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PERP	EUR	900 000	898 614,13	0,39
WINTERSHALL DEA FIN 2BV VAR PERP 31/12/2099	EUR	3 000 000	2 877 349,67	1,25
Forage offshore et autres services			2 095 264,80	0,91
KOSMOS ENERGY LTD 7.125% 04/04/2026	USD	1 182 000	1 144 726,95	0,50
KOSMOS ENERGY LTD 7.75% 01/05/2027	USD	1 000 000	950 537,85	0,41
Gaz eau et services multiples aux collectivités			1 584 277,60	0,69
INDUSTRIAL POWER CORP 4.25% 22/05/2031	EUR	1 500 000	1 584 277,60	0,69
Industries diversifiées			7 386 365,92	3,20
ENERGO PRO AS 8.5% 04/02/2027	USD	2 500 000	2 540 247,60	1,10
LIMAK CIMENTO SANAYI 9.75% 25/07/2029	USD	2 000 000	1 988 511,18	0,86
SGL GROUP APS FRN 22/04/2030	EUR	1 000 000	1 025 772,86	0,45
SKILL BIDCO APS FRN 02/03/2028	EUR	1 750 000	1 831 834,28	0,79
Matériaux et accessoires de construction			2 442 760,85	1,06
REKEEP SPA 7.25% 01/02/2026	EUR	2 492 000	2 442 760,85	1,06
Outillage : spécialisé			2 307 130,00	1,00
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE IMA SPA 3.75% 15/01/2028	EUR	2 300 000	2 307 130,00	1,00
Outillage industriel			2 461 896,81	1,06
BENTELER INTERNATIONAL A 9.375% 15/05/2028	EUR	2 300 000	2 461 896,81	1,06
Pièces détachées d'automobiles			3 918 328,66	1,70
ADLER PELZER HLDG GMBH 9.5% 01/04/2027	EUR	2 200 000	2 166 896,53	0,94
GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA 10.375% 30/01/2030	EUR	300 000	265 342,13	0,12
GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA 3.5% 30/04/2028	EUR	2 000 000	1 486 090,00	0,64
Producteurs de pétrole et de gaz			2 388 269,12	1,03
ITHACA ENERGY PLC 8.125% 15/10/2029	USD	2 400 000	2 388 269,12	1,03
Produits chimiques et fibres synthétiques			2 465 233,56	1,07
LENZING AG VAR PERPETUAL	EUR	2 500 000	2 465 233,56	1,07
Produits de beauté			1 592 490,00	0,69
COTY INC 5.75% 15/09/2028	EUR	1 500 000	1 592 490,00	0,69
Réassurance			1 750 365,36	0,76
SCOR SE VAR PERP	USD	2 000 000	1 750 365,36	0,76
Semi conducteurs			2 338 651,50	1,01
AMS OSRAM AG 10.5% 30/03/2029	EUR	2 300 000	2 338 651,50	1,01
Services spécialisés aux consommateurs			2 677 077,21	1,16
ENERGIA GROUP ROI 6.875% 31/07/2028	EUR	2 500 000	2 677 077,21	1,16
Sociétés pétrolières et gazières intégrées			2 107 947,72	0,91
TULLOW OIL PLC 10.25% 15/05/2026	USD	2 500 000	2 107 947,72	0,91

<b>Instruments</b>	<b>Devise</b>	<b>Quantité</b>	<b>Montant</b>	<b>%AN</b>
Télécommunications filaires			10 538 416,31	4,56
EIRCOM FINANCE DAC 5.75% 15/12/2029	EUR	2 000 000	2 104 070,00	0,91
KAIXO BONDOCO TELECOM SA 5.125% 30/09/2029	EUR	2 500 000	2 589 062,50	1,12
TELECOM ITALIA SPA 2.75% 15/04/2025	EUR	3 000 000	3 049 035,21	1,32
TELEFONICA EUROPE BV VAR PERPETUAL	EUR	2 500 000	2 796 248,60	1,21
Transformation des fruits et des céréales			2 052 968,52	0,89
ROQUETTE FRERES SA VAR PERPETUAL	EUR	2 000 000	2 052 968,52	0,89
<b>Autres obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé</b>			<b>3 285 113,98</b>	<b>1,43</b>
Banques			3 285 113,98	1,43
ROYAL BANK OF CANADA VAR PERPETUAL	CAD	1 500 000	1 110 365,23	0,48
WELLS FARGO AND COMPANY VAR 25/07/2034	USD	2 200 000	2 174 748,75	0,95
<b>Total</b>			<b>225 890 872,46</b>	<b>97,81</b>

## INVENTAIRES DES IFT (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

### Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
OVCT 250123 CAD/EUR	28,79	-	EUR	1 073 820,31	CAD	-1 073 791,52
OVCT 250123 CHF/EUR	36 118,10	-	EUR	2 742 213,85	CHF	-2 706 095,75
OVCT 250123 USD/EUR	-	6 557,49	EUR	1 824 061,41	USD	-1 830 618,90
OVCT 250123 USD/EUR	-	257 166,05	EUR	16 958 684,31	USD	-17 215 850,36
<b>Total</b>	<b>36 146,89</b>	<b>263 723,54</b>		<b>22 598 779,88</b>		<b>-22 826 356,53</b>

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

### Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Options</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Swaps</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

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

### Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
EURO BONO F 0325	15	-	37 950,00	1 867 650,00
EURO-BTP FU 0325	15	-	36 600,00	1 799 700,00
EURO BUND 0325	15	-	44 100,00	2 001 600,00

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
US 10 YR NO 0325	15	-	26 708,11	1 575 325,93
<b>Sous total</b>		-	<b>145 358,11</b>	<b>7 244 275,93</b>
<b>Options</b>				
<b>Sous total</b>		-	-	-
<b>Swaps</b>				
<b>Sous total</b>		-	-	-
<b>Autres instruments</b>				
<b>Sous total</b>		-	-	-
<b>Total</b>		-	<b>145 358,11</b>	<b>7 244 275,93</b>

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

## Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
<b>Sous total</b>		-	-	-
<b>Options</b>				
<b>Sous total</b>		-	-	-
<b>Swaps</b>				
<b>Sous total</b>		-	-	-
<b>Autres instruments</b>				
<b>Sous total</b>		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

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

## Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Options</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Swaps</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Autres instruments</b>				
MX1248158#L_20291220	-1 600 000	-	32 246,49	-1 600 000,00
MX1248211#L_20291220	-1 000 000	-	20 154,06	-1 000 000,00
MX1248212#L_20291220	-8 500 000	44 859,97	-	-8 500 000,00
MX1248213#L_20291220	-3 500 000	-	280 323,16	-3 500 000,00
MX1248382#L_20291220	-8 000 000	42 221,15	-	-8 000 000,00
MX1248383#L_20291220	-2 600 000	-	52 400,55	-2 600 000,00
MX1248384#L_20291220	-3 500 000	-	280 323,16	-3 500 000,00
<b>Sous total</b>		<b>87 081,12</b>	<b>665 447,42</b>	<b>-28 700 000,00</b>
<b>Total</b>		<b>87 081,12</b>	<b>665 447,42</b>	<b>-28 700 000,00</b>

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

## Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Options</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Swaps</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

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

## INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE

(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-

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

## INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
<b>Futures</b>					
Sous total		-	-	-	
<b>Options</b>					
Sous total		-	-	-	

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
<b>Swaps</b>					
Sous total		-	-	-	
<b>Autres instruments</b>					
Sous total		-	-	-	
<b>Total</b>		-	-	-	

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

## Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	<b>225 890 872,46</b>
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
Total opérations à terme de devises	-227 576,65
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-145 358,11
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-578 366,30
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	<b>-</b>
<b>Autres actifs (+)</b>	<b>7 022 217,60</b>
<b>Autres passifs (-)</b>	<b>-1 003 658,32</b>
<b>Total = actif net</b>	<b>230 958 130,68</b>

**COMPTES ANNUELS AU 29/12/2023**



# comptes annuels

# BILANactif

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Immobilisations nettes</b>	-	-
<b>Dépôts</b>	-	-
<b>Instruments financiers</b>	<b>97 872 730,73</b>	<b>66 265 166,90</b>
• <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	90 462 658,97	66 265 166,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	4 295 324,76	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• <b>ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS</b>		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 102 217,00	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• <b>OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• <b>CONTRATS FINANCIERS</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	12 530,00	-
Autres opérations	-	-
• <b>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
<b>Créances</b>	<b>11 853 846,03</b>	<b>11 376 068,75</b>
Opérations de change à terme de devises	10 476 375,63	11 152 219,16
Autres	1 377 470,40	223 849,59
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 625 294,48</b>	<b>2 952 480,95</b>
Liquidités	2 625 294,48	2 952 480,95
<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>112 351 871,24</b>	<b>80 593 716,60</b>

# BILAN passif

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Capitaux propres</b>		
• Capital	98 026 352,44	70 791 995,55
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	245,03	137,12
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-105 194,42	-3 949 074,56
• Résultat de l'exercice	3 532 128,25	2 794 390,89
<b>Total des capitaux propres</b> <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	<b>101 453 531,30</b>	<b>69 637 449,00</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>12 530,00</b>	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	12 530,00	-
Autres opérations	-	-
<b>Dettes</b>	<b>10 885 809,94</b>	<b>10 956 267,60</b>
Opérations de change à terme de devises	10 222 828,87	10 795 506,74
Autres	662 981,07	160 760,86
<b>Comptes financiers</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>Total du passif</b>	<b>112 351 871,24</b>	<b>80 593 716,60</b>

# HORS-bilan

29.12.2023

30.12.2022

Devise	EUR	EUR
<b>Opérations de couverture</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	960 540,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
<b>Autres opérations</b>		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	3 942 165,00	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

# COMPTE de résultat

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Produits sur opérations financières</b>		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	107 159,40	4 674,74
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 640 698,82	3 372 079,54
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
<b>Total (I)</b>	<b>4 747 858,22</b>	<b>3 376 754,28</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-782,71	-6 424,09
• Autres charges financières	-	-
<b>Total (II)</b>	<b>-782,71</b>	<b>-6 424,09</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>4 747 075,51</b>	<b>3 370 330,19</b>
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 440 463,27	-772 939,18
<b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>3 306 612,24</b>	<b>2 597 391,01</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	225 516,01	196 999,88
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>	<b>3 532 128,25</b>	<b>2 794 390,89</b>

# 1 règles & méthodes comptables

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

## Règles d'évaluation des actifs

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus. La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La source des fixings retenue pour l'évaluation des devises : BCE

## Règles d'évaluation des actifs

Le FCP s'est conformé aux règles comptables prescrites par le règlement de l'Autorité des normes comptables n°2014-0 du 14 janvier 2014 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la valeur de marché ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté du bilan selon les règles suivantes :

### **1) Obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé**

La valorisation de ces produits se fait par défaut au dernier cours issu de BGN (BLOOMBERG).

En cas d'absence d'un prix BGN, le valorisateur pourra utiliser d'autres cotations Bloomberg équivalentes, sans ordre de préférence particulière. Si le gérant estime que le prix du valorisateur s'écarte de la réalité du prix de marché traitable, il pourra alors forcer le cours comme décrit dans la procédure.

### **2) Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **3) Titres de créances négociables**

Les Titres de Créances Négociables et valeurs assimilées seront évalués de façon actuarielle sur la base d'une courbe de taux majorée le cas échéant d'un écart représentatif de la valeur intrinsèque de l'émetteur.

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini

ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Titres de Créance Négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois mais dont la durée résiduelle est inférieure à trois mois sont évalués en étalant linéairement sur la durée de vie résiduelle la différence entre la dernière valeur retenue et la valeur de remboursement.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

En application du principe de prudence, ces évaluations sont corrigées du risque émetteur.

#### **4) OPC détenus**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### **5) Opérations de cessions temporaires de titres**

- 5.1 Les acquisitions temporaires de titres : Néant.
- 5.2 Les cessions temporaires de titres : Néant

#### **6) Instruments financiers à terme**

Cours de compensation du jour.

- 6.1 Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation (IFT fermes) et aux cours de clôture (IFT conditionnels).

- 6.2 Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

#### **Les swaps**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indices sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

#### **Les CDS**

##### Opérations Credit Default Swap mono-émetteur

La valorisation des CDS s'effectue sur la base du prix CMA (Credit Market Analysis) disponible sur Bloomberg.

##### Indice de Credit Default Swaps

La valorisation des CDS s'effectue sur la base du prix CMA (Credit Market Analysis) disponible sur Bloomberg.

#### **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'OPC, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées suivant la méthode de la linéarisation du déport.

#### **Engagements Hors Bilan**

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

## Devises

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence de la comptabilité sont cours de fixing WM Closing (London 4pm Closing Spot rate).

## Méthode de comptabilisation

La méthode de comptabilisation des frais de négociation se fait en frais exclus.

La méthode de comptabilisation des revenus de taux est celle du coupon encaissé.

## Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

## Frais de fonctionnement et de gestion

Les frais de gestion financière (cf. tableau)

Une quote-part des frais de gestion financière peut servir à rémunérer des intermédiaires chargés du placement des parts du fonds.

Les frais administratifs externes à la société de gestion (cf. tableau)

Les frais administratifs de gestion externe pourront être augmenter chaque année dans la limite de 0,10% TTC par an. Sur ce point, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que lorsque la SGP décide d'une telle augmentation, elle peut y procéder sans informer de façon particulière les porteurs de parts (c'est-à-dire par lettre individuelle) ni leur offrir la possibilité de racheter leurs parts sans frais, l'information pouvant être réalisée par tout moyen (y compris par l'affichage d'une note sur le site internet de la société de gestion de portefeuille).

Les commissions de mouvements (cf. tableau)

La commission de surperformance (cf. tableau)

Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème Part AC et AD	Taux barème Part, D et S
Frais de gestion <sup>(a)</sup>		1,50% TTC max.	0,90% TTC max.
Frais de gestion externes à la société de gestion (Cac, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	0,10% TTC max.	
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)		Non significatif	
Prestataires percevant des commissions de mouvements : Dépositaire	Prélèvement sur chaque transaction	Titres vifs : de 5 à 80€ OPC : de 7 à 120€ Dérivés : de 6 à 50€ Change : de 0 à 10€	
Commission de surperformance*	Actif net	20,00% TTC maximum de la performance, dès lors qu'elle est positive depuis le début de l'exercice, et dépasse l'indicateur de référence composée de 50% de l'indice Markit IBOXX EUR Liquid Corporates Diversified Total Return et 50% de l'indice Markit IBOXX EUR Liquid High Yield Total Return	

<sup>(a)</sup> Incluant tous les frais hors frais de transaction, de surperformance et frais liés aux investissements dans des OPC ou fonds d'investissement.

**Devise de comptabilité**

Euro.

**Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs**

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

**Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs** *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

**Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application**

Néant.

**Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice**

Néant.

**Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts**

Capitalisation pour les parts « AC », « C » et « S » et Mixte (Capitalisation/Distribution au choix de la société de gestion) pour les parts « AD » et « D ».

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

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



# 2 évolutionactif net

Devise	29.12.2023	30.12.2022
	EUR	EUR
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>69 635 596,80</b>	<b>41 161 501,61</b>
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	55 201 235,68	56 246 306,48
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-32 876 306,76	-21 413 570,26
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 518 579,25	1 418 262,29
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 093 449,43	-3 785 030,68
Plus-values réalisées sur contrats financiers	584 460,85	998 078,21
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-488 769,27	-1 373 301,04
Frais de transaction	-99 184,19	-76 254,73
Différences de change	-208 021,38	-193 191,42
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	7 051 729,66	-5 908 200,17
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 560 808,21	-4 490 921,45
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-4 490 921,45	1 417 278,72
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-690,00	-24 640,66
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-690,00	-
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	24 640,66
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-78 262,15	-9 901,64
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 306 612,24	2 597 391,01
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments*	-	-1 852,20
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>101 453 531,30</b>	<b>69 635 596,80</b>

\* Agios débiteurs comptabilisés à tort

# 3 compléments d'information

## 3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

### 3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	862 439,56	-
Obligations à taux fixe	48 765 224,12	-
Obligations à taux variable	40 834 995,26	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

### 3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	4 295 324,76	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

### 3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

## 3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	960 540,00	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
<b>Autres opérations</b>				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	3 942 165,00	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

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

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	49 849 001,36	38 432 532,43	2 181 125,18	-
Titres de créances	4 295 324,76	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	2 625 294,48
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	960 540,00	-	-	-
Autres opérations	3 942 165,00	-	-	-

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

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2 031 810,78	1 392 765,50	18 765 225,56	27 304 739,81	40 968 117,32
Titres de créances	4 295 324,76	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 625 294,48	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Opérations de couverture	-	-	-	-	960 540,00
Autres opérations	-	-	3 942 165,00	-	-

**3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan**

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	GBP	-	Autres devises
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	10 431 772,23	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-
Comptes financiers	71 629,02	1,96	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
<b>Passif</b>				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	10 222 828,87	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

**3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature**

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

<b>Créances</b>	<b>11 853 846,03</b>
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	10 476 375,63
Autres Créances :	
Souscription à recevoir	1 190 706,70
Coupons a recevoir	114 375,00
Depots de garantie (verses)	72 388,70
-	-
-	-
Autres opérations	-
<b>Dettes</b>	<b>10 885 809,94</b>
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	10 222 828,87
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnes	451 321,92
RACHAT à payer	171 792,96
Debiteurs et créditeurs divers	34 796,19
Autres dettes	5 070,00
-	-
Autres opérations	-

**3.6. Capitaux propres**

Catégorie de part émise / rachetée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
PART AC / FR0013436672	294 671,869	29 102 587,83	161 259,074	15 988 725,43
PART AD / FR0013436680	14 735,488	1 366 324,19	7 608,051	712 328,59
PART C / FR0013192622	23 742,74	24 514 518,31	15 549,48	16 175 252,74
PART D / FR0013192630	250	217 805,35	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie de part :		Montant		Montant
PART AC / FR0013436672		-		-
PART AD / FR0013436680		-		-
PART C / FR0013192622		-		-
PART D / FR0013192630		-		-
Rétrocessions par catégorie de part :		Montant		Montant
PART AC / FR0013436672		-		-
PART AD / FR0013436680		-		-
PART C / FR0013192622		-		-
PART D / FR0013192630		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie de part :		Montant		Montant
PART AC / FR0013436672		-		-
PART AD / FR0013436680		-		-
PART C / FR0013192622		-		-
PART D / FR0013192630		-		-

**3.7. Frais de gestion**

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
Catégorie de part :	
PART AC / FR0013436672	1,59
PART AD / FR0013436680	1,60
PART C / FR0013192622	1,00
PART D / FR0013192630	1,00
<b>Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice</b>	
	<b>Montant</b>
Catégorie de part :	
PART AC / FR0013436672	88 580,64
PART AD / FR0013436680	8 057,87
PART C / FR0013192622	258 506,21
PART D / FR0013192630	1 156,29
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-
- Opc 3	-
- Opc 4	-

**3.8. Engagements reçus et donnés**

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....néant

3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés .....néant

**3.9. Autres informations**

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

- Instruments financiers reçus en pension (livrée) -

- Autres opérations temporaires -

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

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions -

- obligations -

- titres de créances -

- autres instruments financiers -

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc 3 102 217,00

- autres instruments financiers -

**3.10. Tableau d'affectation du résultat** *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie de part	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
17/02/23	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
<b>Affectation du résultat</b>	EUR	EUR
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	245,03	137,12
Résultat	3 532 128,25	2 794 390,89
<b>Total</b>	<b>3 532 373,28</b>	<b>2 794 528,01</b>

PART AC / FR0013436672	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 157 740,18	722 398,37
<b>Total</b>	<b>1 157 740,18</b>	<b>722 398,37</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

PART AD / FR0013436680	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	90 003,21	69 961,01
Report à nouveau de l'exercice	39,43	183,29
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>90 042,64</b>	<b>70 144,30</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	28 392,181	21 264,744
Distribution unitaire	3,17	3,29
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

PART C / FR0013192622	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	2 270 761,44	1 996 301,79
<b>Total</b>	<b>2 270 761,44</b>	<b>1 996 301,79</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

PART D / FR0013192630	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	13 826,70	5 682,30
Report à nouveau de l'exercice	2,32	1,25
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>13 829,02</b>	<b>5 683,55</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	405	155
Distribution unitaire	34,14	36,66
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	-	-

**3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes***(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	29.12.2023	30.12.2022
<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>	EUR	EUR
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-105 194,42	-3 949 074,56
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
<b>Total</b>	<b>-105 194,42</b>	<b>-3 949 074,56</b>

PART AC / FR0013436672	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-38 246,56	-1 138 225,22
<b>Total</b>	<b>-38 246,56</b>	<b>-1 138 225,22</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART AD / FR0013436680	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-2 283,62	-110 976,35
<b>Total</b>	<b>-2 283,62</b>	<b>-110 976,35</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART C / FR0013192622	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-64 379,75	-2 692 225,67
<b>Total</b>	<b>-64 379,75</b>	<b>-2 692 225,67</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

PART D / FR0013192630	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
<b>Affectation</b>		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-284,49	-7 647,32
<b>Total</b>	<b>-284,49</b>	<b>-7 647,32</b>
<b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

**3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices**

Date de création du Fonds : 15 décembre 2016.

Devise					
EUR	<b>29.12.2023</b>	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Actif net</b>	<b>101 453 531,30</b>	69 635 596,80	41 161 501,61	33 743 122,88	24 320 850,46

PART AC / FR0013436672	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	<b>29.12.2023</b>	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>345 126,393</b>	211 713,598	46 062,551	20 471,952	1 000,000
<b>Valeur liquidative</b>	<b>105,02</b>	94,59	105,8	101,18	100,00
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire*</b>	<b>3,24</b>	-1,96	3,70	1,26	-

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

PART AD / FR0013436680	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	<b>29.12.2023</b>	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>28 392,181</b>	21 264,744	2 288,25	2 381,234	700,000
<b>Valeur liquidative</b>	<b>98,25</b>	91,62	104,06	101,19	100,00
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>	<b>3,17</b>	3,29	1,52	1,69	-
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire*</b>	<b>-0,08</b>	-5,21	2,15	-0,42	-

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

PART C / FR0013192622	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>56 428,102</b>	48 234,842	32 773,721	29 760,237	23 352,705
<b>Valeur liquidative</b>	<b>1 099,47</b>	985,28	1 095,44	1 042,59	1 024,21
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>	-	-	-	-	-
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire*</b>	<b>39,10</b>	-14,45	43,38	18,93	12,97

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

PART D / FR0013192630	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<b>405</b>	155	150	420,000	242,000
<b>Valeur liquidative</b>	<b>930,05</b>	868,52	985,04	958,69	961,11
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire (y compris acomptes)*</b>	<b>34,14</b>	36,66	19,01	21,45	19,57
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalisation unitaire*</b>	<b>-0,70</b>	-49,33	20,34	-3,99	-7,27

\* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

<sup>(1)</sup> En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

# 4 inventaire au 29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Obligation</i>						
ES0265936015	ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 07/04/2030	PROPRE	1 600 000,00	1 633 784,35	EUR	1,61
XS2558022591	ABN AMRO BANK NV VAR 22/02/2033	PROPRE	800 000,00	859 383,56	EUR	0,85
XS1180651587	ACHMEA BV PERP	PROPRE	1 400 000,00	1 445 365,56	EUR	1,42
XS2562213145	ALPHA BANK SA VAR 16/06/2027	PROPRE	1 000 000,00	1 103 408,52	EUR	1,09
XS2138140798	ALTICE FRANCE HOLDING SA 4% 15/02/2028	PROPRE	1 500 000,00	695 244,13	EUR	0,69
XS2724532333	AMS OSRAM AG 10.5% 30/03/2029	PROPRE	1 463 000,00	1 603 162,72	EUR	1,58
XS2326545204	ARAGVI FINANCE INTL 8.45% 29/04/2026	PROPRE	1 400 000,00	893 092,93	USD	0,88
XS2079032483	ARD FINANCE SA 5% PIK 30/06/2027	PROPRE	1 400 000,00	709 375,33	EUR	0,70
XS2432941693	AT S AG VAR PERPETUAL	PROPRE	1 500 000,00	1 422 046,85	EUR	1,40
XS2411537033	BANCA POPOLARE SONDRIO VAR 25/02/2032	PROPRE	1 300 000,00	1 254 491,27	EUR	1,24
XS2104051433	BANCO BILBAO VIZCZYZ ARG VAR 16/01/2030	PROPRE	1 600 000,00	1 555 622,14	EUR	1,53
XS2434421413	BANCO BPM SPA 3.375 19/01/2032	PROPRE	1 500 000,00	1 472 775,82	EUR	1,45
PTBCPJOM0056	BANCO COMERC PORTUGUES VAR 05/03/2033	PROPRE	1 100 000,00	1 231 975,36	EUR	1,21
PTBCPWOM0034	BANCO COMERC PORTUGUES VAR 07/12/2027	PROPRE	400 000,00	409 552,52	EUR	0,40
XS2332590632	BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR 27/11/2031	PROPRE	1 000 000,00	933 207,38	EUR	0,92
XS2588884481	BANCO DE SABADELL SA VAR 16/08/2033	PROPRE	1 600 000,00	1 661 713,31	EUR	1,64
XS2679904768	BANCO DE VAR 14/09/2029	PROPRE	1 000 000,00	1 073 035,90	EUR	1,06
US05971KAA79	BANCO SANTANDER SA 5.179% 19/11/2025	PROPRE	1 600 000,00	1 445 250,37	USD	1,42
FR001400AY79	BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	PROPRE	800 000,00	808 616,59	EUR	0,80
XS2397448346	BCP V MODULAR SERVICES 6.75% 30/11/2029	PROPRE	1 400 000,00	1 162 066,50	EUR	1,15
XS2619047728	BENTELER INTERNATIONAL A 9.375% 15/05/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 518 104,27	EUR	1,50
XS2403031912	BURGER KING FRANCE SAS VAR 01/11/2026	PROPRE	1 400 000,00	1 431 322,74	EUR	1,41
XS2630417124	CAIXABANK SA VAR 30/05/2034	PROPRE	1 000 000,00	1 095 492,24	EUR	1,08
XS2585964476	CASSA CENTRALE BANCA VAR 16/02/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 634 048,63	EUR	1,61
XS1468525057	CELLNEX TELECOM SAU 2.375% 16/01/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 022 424,11	EUR	1,01

## OCTO CREDIT VALUE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2620212386	CENTURION BIDCO SPA 11.125% 15/05/2028	PROPRE	632 000,00	695 873,94	EUR	0,69
XS2241097687	CENTURION BIDCO SPA 5.875% 30/09/2026	PROPRE	800 000,00	798 079,45	EUR	0,79
FR0010096826	CFCMARKEATF/TVTSSPERP	PROPRE	1 100 000,00	940 512,43	EUR	0,93
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE ASSURNCS VAR PERPETUAL	PROPRE	1 500 000,00	1 512 022,50	EUR	1,49
BE0002872530	CRELAN SA 5.375% 31/10/2025	PROPRE	1 300 000,00	1 348 345,58	EUR	1,33
XS2212625656	DOBANK SPA 5.0% 04/08/2025	PROPRE	1 300 000,00	1 301 715,72	EUR	1,28
PTEDP4OM0025	EDP ENERGIAS DE PORTUGAL VAR 23/4/2083	PROPRE	1 600 000,00	1 727 977,84	EUR	1,70
XS2423013742	EDREAMS ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	PROPRE	1 400 000,00	1 432 321,33	EUR	1,41
FR001400EFQ6	ELECTRICITE FRANCESA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 400 000,00	1 539 436,79	EUR	1,52
USF2941JAA81	ELECTRIITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	200 000,00	202 647,44	USD	0,20
XS2360381730	ELIOR PARTICIPAT 3.75% 15/07/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 417 245,00	EUR	1,40
XS2656464844	ENERGIA GROUP ROI 6.875% 31/07/2028	PROPRE	1 334 000,00	1 408 947,55	EUR	1,39
XS2412048550	ENERGO PRO AS 8.5% 04/02/2027	PROPRE	1 400 000,00	1 290 791,45	USD	1,27
BE0933899800	FORTIS BANQUE SA FRN PERPETUAL CV	PROPRE	1 000 000,00	862 439,56	EUR	0,85
USL40756AB19	FS LUXEMBOURG SARL 10% 15/12/2025	PROPRE	1 400 000,00	1 304 731,82	USD	1,29
XS2606019383	IHO VERWALTUNGS GMBH 8.75% PIK15/05/2028	PROPRE	1 400 000,00	1 544 097,33	EUR	1,52
XS2566291865	INTRUM AB 9.25% 15/03/2028	PROPRE	1 470 000,00	1 387 670,15	EUR	1,37
XS2582788100	ITALMATCH CHEMICALS SPA 10% 06/02/2028	PROPRE	800 000,00	828 842,67	EUR	0,82
USG49774AB18	ITHACA ENERGY NORTH 9% 15/7/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 398 212,10	USD	1,38
XS1551347393	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 2.2% 15/01/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 009 386,67	EUR	0,99
XS2397198487	KAIXO BONDOCO TELECOM SA 5.125% 30/09/2029	PROPRE	1 500 000,00	1 431 652,50	EUR	1,41
XS2326505240	KIRK BEAUTY SUN GMBH 8.25% 01/10/2026 PIK	PROPRE	1 319 633,00	1 310 386,05	EUR	1,29
USU5007TAA35	KOSMOS ENERGY LTD 7.125% 04/04/2026	PROPRE	1 500 000,00	1 323 208,15	USD	1,30
FR0014001R34	LA BANQUE POSTALE VAR 02/08/2032	PROPRE	1 600 000,00	1 414 665,18	EUR	1,39
FR0013331949	LA POSTE SA VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	1 500 000,00	1 487 330,96	EUR	1,47
XS2294187690	LABORATOIRE EIMER SELARL 5% 01/02/2029	PROPRE	1 300 000,00	1 085 085,44	EUR	1,07
XS1975716595	LOXAM SAS 4.5% 15/04/2027	PROPRE	500 000,00	477 175,00	EUR	0,47
XS2031871143	LOXAM SAS 5.75% 15/07/2027	PROPRE	1 100 000,00	1 089 049,50	EUR	1,07
XS2615006470	MONITCHEM HOLD 3 SA 8.75% 01/05/2028	PROPRE	814 000,00	837 235,63	EUR	0,83
XS2406737036	NATURGY 2.374% PERPETUAL	PROPRE	1 200 000,00	1 122 183,33	EUR	1,11

## OCTO CREDIT VALUE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1028950290	NN GROUP N.V.VAR PERPERTUAL	PROPRE	1 600 000,00	1 632 060,07	EUR	1,61
XS2361344315	PICARD BONDCO 5.375% 01/07/2027	PROPRE	1 600 000,00	1 515 308,00	EUR	1,49
XS2644936259	PIRAEUS BANK SA VAR 13/07/2028	PROPRE	1 000 000,00	1 083 777,21	EUR	1,07
XS2113662063	PORR AG VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	1 300 000,00	1 309 650,10	EUR	1,29
FR0013459765	RCI BANQUE SA VAR 1802/2030	PROPRE	1 400 000,00	1 391 070,49	EUR	1,37
XS2291911282	REKEEP SPA 7.25% 01/02/2026	PROPRE	1 400 000,00	1 304 143,56	EUR	1,29
FR0012199123	SCOR TF/TV PERP	PROPRE	1 000 000,00	988 352,19	EUR	0,97
NO0012826033	SKILL BIDCO APS FRN 02/03/2028	PROPRE	1 300 000,00	1 318 685,62	EUR	1,30
XS0222524372	SUEDZUCKER TF/TV PERP	PROPRE	1 600 000,00	1 548 297,11	EUR	1,53
XS1577958058	SUPERIOR INDUSTRIES INTE 6% 15/06/2025	PROPRE	1 400 000,00	1 302 994,00	EUR	1,28
PTTAPDOM0005	TAP SGPS SA 5.625% 02/12/2024	PROPRE	1 400 000,00	1 392 765,50	EUR	1,37
XS2532478430	TEREOS FINANCE GROUPE I 7.25% 15/04/2028	PROPRE	1 500 000,00	1 612 661,25	EUR	1,59
USP9190NAB93	TOTAL PLAY TELECOM 7.50% 12/11/2025	PROPRE	1 600 000,00	977 880,78	USD	0,96
USG91237AA87	TULLOW OIL PLC 7.00% 01/03/2025	PROPRE	1 400 000,00	1 208 617,31	USD	1,19
ES0280907017	UNICAJA BANCO SA VAR 13/11/2029	PROPRE	1 600 000,00	1 559 993,84	EUR	1,54
XS2010027881	UNITED GROUP BV 4.625% 15/08/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 162 943,00	EUR	1,15
XS2541437583	VERISURE HOLDINGS AB 9.25% 15/10/2027	PROPRE	1 400 000,00	1 536 838,33	EUR	1,51
AT000B121967	VOLKSBANK WIEN AG VAR 06/10/2027	PROPRE	1 600 000,00	1 625 448,57	EUR	1,60
USP9810YAA75	VTR FINANCE BV 6.375% 15/07/2028	PROPRE	1 500 000,00	387 339,88	USD	0,38
<b>Total Obligation</b>				<b>90 462 658,97</b>		<b>89,17</b>
<b>O.P.C.V.M.</b>						
FR001400J5S5	OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE PART I	PROPRE	2 900,00	3 102 217,00	EUR	3,06
<b>Total O.P.C.V.M.</b>				<b>3 102 217,00</b>		<b>3,06</b>
<b>Total Valeurs mobilières</b>				<b>93 564 875,97</b>		<b>92,22</b>
<b>Liquidités</b>						
<b>APPELS DE MARGES</b>						
	APPEL MARGE EUR	PROPRE	690,00	690,00	EUR	0,00
<b>Total APPELS DE MARGES</b>				<b>690,00</b>		<b>0,00</b>
<b>AUTRES</b>						
	FRAIS DÉPO SUR TRANS	PROPRE	-5 070,00	-5 070,00	EUR	-0,00
	PROV COM MVTS EUR	PROPRE	-34 796,19	-34 796,19	EUR	-0,03
<b>Total AUTRES</b>				<b>-39 866,19</b>		<b>-0,04</b>

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>						
	ACH DIFF OP DE CAPI	PROPRE	-171 792,96	-171 792,96	EUR	-0,17
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	2 553 663,50	2 553 663,50	EUR	2,52
	BANQUE GBP SGP	PROPRE	1,70	1,96	GBP	0,00
	BANQUE USD SGP	PROPRE	79 125,00	71 629,02	USD	0,07
	SOUS RECEV EUR SGP	PROPRE	1 190 706,70	1 190 706,70	EUR	1,17
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>				<b>3 644 208,22</b>		<b>3,59</b>
<b>DEPOSIT DE GARANTIE</b>						
	COLLATÉRAL ESP VERSÉ	PROPRE	60 000,00	60 000,00	EUR	0,06
	GAR SUR MAT FERM V	PROPRE	12 388,70	12 388,70	EUR	0,01
<b>Total DEPOSIT DE GARANTIE</b>				<b>72 388,70</b>		<b>0,07</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	-2 701,12	-2 701,12	EUR	-0,00
	PRCOMGESTADM	PROPRE	-218,18	-218,18	EUR	-0,00
	PRCOMGESTADM	PROPRE	-4 801,56	-4 801,56	EUR	-0,00
	PRCOMGESTADM	PROPRE	-29,61	-29,61	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-40 516,93	-40 516,93	EUR	-0,04
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-3 272,69	-3 272,69	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-43 214,24	-43 214,24	EUR	-0,04
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-266,58	-266,58	EUR	-0,00
	PRCOMVARIABLE	PROPRE	-69 556,86	-69 556,86	EUR	-0,07
	PRCOMVARIABLE	PROPRE	-6 597,80	-6 597,80	EUR	-0,01
	PRCOMVARIABLE	PROPRE	-222 324,65	-222 324,65	EUR	-0,22
	PRCOMVARIABLE	PROPRE	-1 156,29	-1 156,29	EUR	-0,00
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-19 023,78	-19 023,78	EUR	-0,02
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-1 460,07	-1 460,07	EUR	-0,00
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-36 181,56	-36 181,56	EUR	-0,04
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>				<b>-451 321,92</b>		<b>-0,44</b>
<b>Total Liquidites</b>				<b>3 226 098,81</b>		<b>3,18</b>
<b>Futures</b>						
<b>Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>						
RX110324	EURO BUND 0324	PROPRE	-7,00	-12 530,00	EUR	-0,01

## OCTO CREDIT VALUE

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DU110324	EURO SCHATZ 0324	PROPRE	37,00	11 840,00	EUR	0,01
<b>Total Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>				<b>-690,00</b>		<b>-0,00</b>
<b>Total Futures</b>				<b>-690,00</b>		<b>-0,00</b>
<b>Creances negociables</b>						
<b>Interets precomptes.</b>						
FR0128351527	ILIAD SA ZCP 11/01/2024	PROPRE	1 300 000,00	1 298 082,80	EUR	1,28
FR0128324235	LAGARDERE SA ZCP 10/01/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 497 976,59	EUR	1,48
FR0128356658	UBISOFT ENTERTAINMENT ZCP 03/01/2024	PROPRE	1 500 000,00	1 499 265,37	EUR	1,48
<b>Total Interets precomptes.</b>				<b>4 295 324,76</b>		<b>4,23</b>
<b>Total Creances negociables</b>				<b>4 295 324,76</b>		<b>4,23</b>
<b>Coupons</b>						
<b>Obligation</b>						
XS2079032483	ARD FINNCE 5% PIK 27	ACHLIG	1 400 000,00	35 000,00	EUR	0,03
XS2582788100	ITAL CHE 10% 28	ACHLIG	800,00	40 000,00	EUR	0,04
PTTAPDOM0005	TAP SA 5.625% 2024	ACHLIG	14,00	39 375,00	EUR	0,04
<b>Total Obligation</b>				<b>114 375,00</b>		<b>0,11</b>
<b>Total Coupons</b>				<b>114 375,00</b>		<b>0,11</b>
<b>Change a terme</b>						
<b>Change a terme</b>						
	OVCT 240111 USD/EUR	RECU	10 476 375,63	10 476 375,63	EUR	10,33
	OVCT 240111 USD/EUR	VERSE	-11 300 000,00	-10 222 828,87	USD	-10,08
<b>Total Change a terme</b>				<b>253 546,76</b>		<b>0,25</b>
<b>Total Change a terme</b>				<b>253 546,76</b>		<b>0,25</b>
<b>Total OCTO CREDIT VALUE</b>				<b>101 453 531,30</b>		<b>100,00</b>

