

KEREN CREDIT ISR

**DOCUMENT D'INFORMATION PERIODICITE ANNUELLE
DU 16/02/2021 AU 31/12/2021**

FORME JURIDIQUE DE L'OPC

FCP de droit Français
Relevant de la Directive 2009/65/E

CLASSIFICATION

OPCVM Obligations et autres titres de créance libellés en euro

RAPPORT DE GESTION

KEREN CREDIT ISR

31/12/2021

SOCIETE DE GESTION

KEREN FINANCE – 12 bis, place Henri Bergson 75008 PARIS

DEPOSITAIRE

CIC Market Solutions (CIC)– 6, avenue de Provence – 75009 PARIS

AFFECTATION DES RESULTATS

Capitalisation totale

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 3 ans

Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport dans une période inférieure à ce délai.

L'OBJECTIF DE GESTION

Classé « Obligations et autres titres de créance libellés en euro », le fonds a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indice Bloomberg Barclays Capital EuroAgg Corporate Total Return sur la durée de placement recommandée, en intégrant une analyse extra-financière des émetteurs.

Cet OPCVM est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant peut ou non investir dans les titres qui composent l'indicateur de référence à sa libre discrétion.

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

INDICATEUR DE REFERENCE

Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate Total Return

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le fonds adopte un style de gestion active en investissant sur des titres de créance et instruments du marché monétaire, libellés en euro, de dette privée et de dette convertible, de « Green Bonds » et de « Social Bonds », sans contrainte a priori d'allocation par zones géographiques (hors pays émergents), duration, notation, secteur d'activités ou types de valeurs.

Le choix des signatures privées provient des analyses financières et sectorielles réalisées par l'ensemble de l'équipe de gestion et de sa connaissance des émetteurs pour juger des paramètres tels que le risque de défaut, la capacité de remboursement de l'entreprise et les caractères résilients de son activité à générer des cash flows et de l'appréciation des éléments quantitatifs comme le supplément de rémunération par rapport aux emprunts d'Etat.

KEREN FINANCE considère que les entreprises qui prendront conscience des défis écologiques, sociaux ou politiques des attentes de l'humanité pour les futures décennies seront celles qui seront le plus capables de s'adapter et donc de survivre. L'intégration de critères ESG dans une analyse crédit ne vise donc pas à améliorer le rendement du portefeuille obligataire mais plutôt d'en augmenter la solvabilité future.

En complément de cette analyse fondamentale, un ensemble de critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) sont analysés et notés : par exemple le pourcentage d'administrateurs indépendants et de femmes au comité de Direction, le total des émissions de CO2, la présence d'une politique sur le changement climatique, et le turnover dans la société seront prises en compte. Après avoir écarté les valeurs non notées de l'univers d'investissement de départ, des exclusions sectorielles et quantitatives sont effectuées pour arriver à un taux d'exclusion minimal de 20% des émetteurs les plus mal notés. Le gérant sélectionne ensuite les émetteurs démontrant les meilleures pratiques en matière extra-financière sur la base de la notation ESG interne, qui permet de classer et d'exclure les émetteurs les moins soucieux ou performants en la matière dans l'analyse globale du risque émetteur. Les émetteurs sélectionnés justifient d'une notation interne minimum selon notre méthodologie propriétaire de notation et le taux de couverture du portefeuille par l'analyse extra-financière est de 90% minimum.

L'équipe de gestion aura vocation à : 1/ Suivre une série d'indicateurs ESG pertinents dans l'analyse globale du risque émetteur 2/Améliorer, avec le management, la communication sur leurs critères extra-financiers au

moyen d'un questionnaire annuel sur leurs engagements sur ces sujets. Ces questionnaires figureront dans un rapport annuel publié sur le site internet de Keren Finance – 3/Améliorer grâce à un dialogue constructif la connaissance des émetteurs sur les besoins des investisseurs en produisant des feedbacks réguliers sur la compréhension des données extra-financières produites. Le gérant se réserve le droit d'investir, à hauteur de 10% maximum de l'actif, dans des valeurs qui ne font pas partie de l'univers d'investissement de départ, sans considération de notation ESG.

Le fonds s'engage à respecter les fourchettes d'investissement sur l'actif net suivantes :

- de 50% à 100% en instruments de taux du secteur privé de notation Investment Grade
- de 0% à 35% en instruments de taux spéculatifs de notation High Yield du secteur privé
- de 20% à 50% en « Green » et « Social » Bonds, qui se conformeront aux standards de marché actuel.

En ce qui concerne les instruments de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement ou mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et met en place les procédures d'analyse du risque de crédit nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre -2 et + 5.

- de 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles d'émetteurs nationaux et internationaux (hors pays émergents), libellées en euro et / ou en actions de toutes capitalisations, de tous secteurs, de toutes zones géographiques (hors pays émergents), cotées en euro. Les actions proviendront uniquement d'une potentielle conversion d'obligations convertibles. Elles ont vocation à être cédées dès conversion, dans un délai visant à respecter l'intérêt des porteurs. La somme des actions et des OC ne dépassera pas 10% de l'actif net.

Le fonds ne sera pas exposé au risque de change.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 200% de l'actif. L'exposition aux actions sera comprise entre -10% et +10%. Il n'y aura pas d'exposition aux pays émergents.

L'OPCVM peut être investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.
- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger, répondant aux conditions de l'article R.214-

13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur :

- les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou exposition des risques de taux et d'action.
- les dépôts, emprunts d'espèces, liquidités et acquisitions et cessions temporaires.

PROFIL DE RISQUE

RISQUES NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Par ailleurs le fonds est exposé au risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement) selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation qui présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes. Ceci pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative plus forte.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles, ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés : l'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

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. L'OPCVM 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 intégralement.

Risque de taux : En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative du fonds.

Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement) : Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru supérieur de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative

Risque lié aux obligations convertibles : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque de marché actions : Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré sur [les contrats financiers], et opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres] et les garanties financières) conclus avec la même contrepartie.

Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

COMMENTAIRE DE GESTION

Après une année 2020 marquée par la plus forte pandémie de l'histoire récente de l'humanité, 2021 aura vu la croissance mondiale rebondir de près de 6%, l'abondance de liquidité déversée par les banques centrales et les nombreux plans de relance budgétaires des états ayant fortement limité la casse notamment sur les défauts dans le secteur privé.

Avec autant d'éléments positifs, les marchés actions ont affiché des performances record en 2021 : entre +15 et +25% pour la plupart des indices actions mondiaux des pays développés. Un seul point noir dans cet idyllique tableau : la Chine a vu son marché action fondre de 15%, miné par la chute de son segment immobilier (et Evergrande en tête de pont) mais également les changements de politiques sur certains secteurs comme les jeux vidéo ou l'éducation.

Une des plus grosses surprises est venue de l'absence quasi-totale de réaction des marchés de taux, et ce malgré une inflation qui n'a fait qu'augmenter au cours de l'année pour atteindre 6% aux USA et près de 5% dans la zone €. Le taux nominal allemand 10 ans a oscillé entre -0.55 et -0.10%, faisant de 2021 une année historique en termes de taux d'intérêt réel négatif. Et même les annonces de début de tapering par différentes banques centrales ont assez peu impacté les variations de taux, le principal effet étant plutôt l'augmentation de la volatilité mais dans un canal relativement statique.

Dans un tel contexte, c'est sans surprise les segments les plus risqués du marché Credit qui ont surperformé en 2021. Le segment des CCC affiche une performance de plus de 8% en 2021, à comparer respectivement au 2.6% du segment BB et au 4.8% du segment B. L'effet taux, même s'il fut relativement faible a bien évidemment impacté plus fortement le monde de l'Investment Grade.

Tous les segments IG affichent en Europe des performances négatives : Le segment des A, avec traditionnellement des durations plus longues, affiche une baisse supérieure à 1% alors que les BBB reculent d'environ -0.60%.

Pour sa première année d'existence, Keren Credit ISR a dû faire face à un niveau de volatilité très important sur les marchés de taux en Europe. Par nature, le segment des obligations Green ou Sustainable est assez récent et les entreprises ont émis des titres avec des maturités de l'ordre de 7 à 10 ans dans une période où les coupons ont été assez faibles. Dès lors, il n'est pas surprenant de constater que 40% des émissions de ce segment traitent aujourd'hui sous leur niveau d'émissions.

Keren Credit ISR part C affiche une performance de -0.55% en 2021 contre une performance de -0.61% pour son indice de référence.

Le lancement du fonds, mi-février 2021, a coïncidé avec une remontée rapide des taux de -0.50% à -0.10% en Mai 2021. Le fonds a choisi de conserver tout au long de l'année un niveau de durée relativement faible par rapport à son indicateur de référence, entre 1 et 3 (contre 5.2 pour notre indice de référence).

Performances* au 31/12/2021 :

Keren Crédit ISR C : -0.55%

Keren Crédit ISR I : -0,09%

Keren Crédit ISR EB : -0,09%

Indice : -0,61%

***Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.**

RAPPEL DE L'OBJECTIF DE GESTION DE PROMOTION DES CRITERES ESG

Dans le cadre de son évolution, Keren Finance a souhaité aligner ses principes d'investissements dans une démarche respectueuse des critères d'Investissement Socialement Responsable.

Signataire des PRI depuis 2020, Keren Finance a, depuis de nombreuses années, intégré implicitement des facteurs ESG, notamment sur la gouvernance (en rencontrant de manière très fréquente les managements des sociétés dans lesquelles elle investit) ou en participant activement à des émissions obligataires « vertes » de certains émetteurs.

Certains fonds ont par ailleurs été labellisés au cours de l'année (Label ISR pour KEREN CREDIT ISR, Label Relance pour KEREN ESSENTIELS), des labellisations que nous continuerons à étendre à d'autres fonds dans les prochains mois.

En 2021, les équipes de gestion de Keren Finance ont permis à l'intégralité de notre gamme de fonds d'être référencée en article 8 du Règlement SFDR justifiée, entre autres, par la mise en place des éléments suivants :

- Une Analyse : La société de gestion établit un suivi des données environnementaux, sociaux et de gouvernance, aux côtés de l'analyse financière conventionnelle, pour identifier les risques de durabilité des sociétés en portefeuille. Le développement d'un modèle quantitatif interne à Keren Finance a été réalisé à cet effet.

- Une politique d'exclusion : Les investissements dans des sociétés que la société de gestion considère ne pas répondre aux normes de durabilité du fonds sont exclus. En effet, pour des raisons éthiques et/ou parce que Keren Finance les juge contraires à l'intérêt de ses clients sur le long terme, nous avons fait le choix d'exclure les entreprises dont l'activité est en relation avec les secteurs suivants:

- La fabrication et la commercialisation d'armes dites non conventionnelles comme les mines antipersonnel en conformité avec le traité d'Oslo et la convention d'Ottawa.
- Les activités de nature à impacter négativement l'intégrité des personnes comme la pornographie, le clonage humain ou l'exploitation infantile.
- L'industrie du Tabac.

- Un suivi des controverses : La société de gestion établit une gestion stricte des controverses.

Les émetteurs concernés par les plus graves d'entre elles seront exclus du fonds, permettant ainsi à nos fonds de rester autant que possible à l'écart des entreprises ne respectant pas les principes et l'éthique de Keren Finance (Droits de l'Homme, environnement...etc).

- Un Engagement : La société de gestion collabore avec les sociétés émettrices ou les émetteurs

sur des questions liées à l'ESG afin de sensibiliser et de mieux comprendre les risques de durabilité au sein des portefeuilles. Ces engagements peuvent impliquer une thématique environnementale, sociale, de gouvernance spécifique ou des comportements controversés.

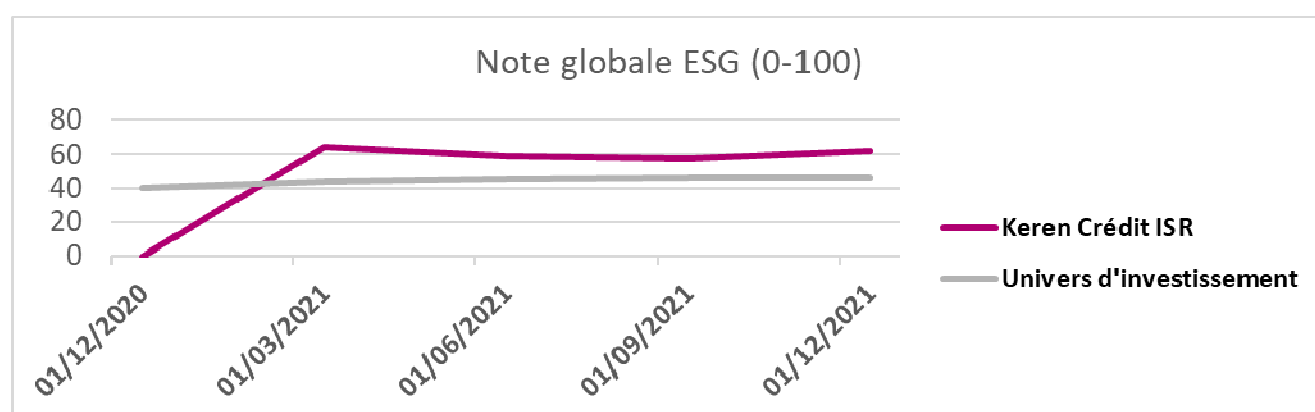
Keren Finance évalue ainsi l'impact environnemental, social et la qualité de la gouvernance des sociétés dans lesquelles elle investit, afin de s'assurer que celles-ci puissent croître de façon durable dans le temps.

Pour plus d'informations sur la démarche ESG mise en place par KEREN FINANCE, nous vous invitons à consulter notre Politique d'Investissement Responsable disponible sur notre site www.kerenfinance.com

COMPTE RENDU SUR LA PERFORMANCE EXTRA-FINANCIERE :

Au 31/12/2021, en respect des critères de notation de la SGP, la note globale du portefeuille est de 62 sur une échelle de 0 à 100. Elle était de 64 au 31/03/2021 (fonds créé le 16/02/2021).

Au cours de l'exercice, la note moyenne ESG du portefeuille a été de 61 (contre 44,2 pour l'univers d'investissement*) et a varié de la façon suivante :



| Note E (0-100) | 31/12/2020 | 31/03/2021 | 30/06/2021 | 30/09/2021 | 31/12/2021 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Keren Crédit ISR | NA | 63 | 56 | 55 | 62 |
| <i>Univers d'investissement*</i> | 31 | 41 | 44 | 44 | 44 |

| Note S (0-100) | 31/12/2020 | 31/03/2021 | 30/06/2021 | 30/09/2021 | 31/12/2021 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Keren Crédit ISR | NA | 67 | 67 | 65 | 69 |
| <i>Univers d'investissement*</i> | 44 | 42 | 44 | 45 | 45 |

| Note G (0-100) | 31/12/2020 | 31/03/2021 | 30/06/2021 | 30/09/2021 | 31/12/2021 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Keren Crédit ISR | NA | 63 | 56 | 54 | 57 |
| <i>Univers d'investissement*</i> | 42 | 47 | 48 | 49 | 48 |

* L'univers d'investissement est composé d'un échantillon d'environ 1 000 émetteurs (au 31/12/2021) provenant des principaux indices obligataires et actions européens.

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

INFORMATION COMPLEMENTAIRE

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

Néant

COMMISSION DE MOUVEMENT ET FRAIS D'INTERMEDIATION

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

POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE

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

PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES

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

INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

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

INFORMATION SUR LA REMUNERATION

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour protéger les intérêts des clients et éviter les conflits d'intérêts. Elle a pour objectif, le cas échéant, d'encadrer le versement de la partie variable de la rémunération des personnes concernées.

Le détail de la politique de rémunération actualisée est disponible sur le site internet www.kerenfinance.com ou sur simple demande des investisseurs formulée auprès de la société de gestion – KEREN FINANCE – 12 bis, place Henri Bergson 75008 Paris – Tél : 01.45.02.49.00 – e-mail : contact@kerenfinance.com

EVENEMENTS INTERVENUS AU COURS DE LA PERIODE

16/02/2021 : Création du fonds

12/05/2021 : Caractéristiques de gestion : L'augmentation de la fourchette sur le cumul des expositions passant de 110% à 200%

12/05/2021 : Caractéristiques de gestion : L'augmentation de la fourchette d'exposition actions, anciennement limitée à 10%, dorénavant : de -10% à +10% sur les actions

12/05/2021 : Caractéristiques de gestion : L'ajout d'une mention précisant que l'exposition des pays émergents est à 0 %

12/05/2021 : Caractéristiques de gestion : Suppression de fourchettes d'exposition pour raisonner en terme d'investissement

01/09/2021 : Caractéristiques de gestion : Mise à jour de la politique de notation et de gestion du fonds

01/09/2021 : Caractéristiques de gestion : Suppression de la mention précisant que le fonds ne bénéficie pas du label ISR

EVENEMENTS A VENIR

Néant

INFORMATIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de KEREN finance à l'adresse contact@kerenfinance.com.

- Politique en matière de droits de vote et rapport d'exercice
- Politique de sélection des intermédiaires financiers
- Politique de gestion des conflits d'intérêts
- Politique relative aux critères ESG
- Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation

Les prospectus, DICI, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel ainsi que la composition du portefeuille sont disponibles sur simple demande auprès de KEREN finance à l'adresse contact@kerenfinance.com.

RAPPORT COMPTABLE

KEREN CREDIT ISR

31/12/2021



KEREN CREDIT ISR

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



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

KEREN CREDIT ISR
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
KEREN FINANCE
178, boulevard Haussmann
75008 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement KEREN CREDIT ISR relatifs à l'exercice de 10 mois et 12 jours clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 16/02/2021 à la date d'émission de notre rapport.

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

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



KEREN CREDIT ISR

Justification des appréciations

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

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 75 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



KEREN CREDIT ISR

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Objectif et démarche d'audit

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

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

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

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

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

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

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

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Amaury Couplez

2022.04.28 17:19:40 +0200



BILAN ACTIF

| | 31/12/2021 | |
|--|----------------------|--|
| Immobilisations nettes | 0,00 | |
| Dépôts et instruments financiers | 17 375 948,52 | |
| Actions et valeurs assimilées | 0,00 | |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | |
| Obligations et valeurs assimilées | 17 270 448,52 | |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 17 270 448,52 | |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | |
| Titres de créances | 0,00 | |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | |
| Titres de créances négociables | 0,00 | |
| Autres titres de créances | 0,00 | |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | |
| Parts d'organismes de placement collectif | 0,00 | |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 0,00 | |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne | 0,00 | |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés | 0,00 | |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | 0,00 | |
| Autres organismes non européens | 0,00 | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | |
| Titres empruntés | 0,00 | |
| Titres donnés en pension | 0,00 | |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | |
| Contrats financiers | 105 500,00 | |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 105 500,00 | |
| Autres opérations | 0,00 | |
| Autres instruments financiers | 0,00 | |
| Créances | 10 875,00 | |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | |
| Autres | 10 875,00 | |
| Comptes financiers | 2 841 812,38 | |
| Liquidités | 2 841 812,38 | |
| Total de l'actif | 20 228 635,90 | |

BILAN PASSIF

| | 31/12/2021 | |
|--|----------------------|--|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 20 054 342,03 | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00 | |
| Report à nouveau (a) | 0,00 | |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b) | -95 813,61 | |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 142 178,11 | |
| Total des capitaux propres | 20 100 706,53 | |
| <i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i> | | |
| Instruments financiers | 94 150,00 | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | 0,00 | |
| Dettes représentatives de titres empruntés | 0,00 | |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | |
| Contrats financiers | 94 150,00 | |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 94 150,00 | |
| Autres opérations | 0,00 | |
| Dettes | 33 779,37 | |
| Opérations de change à terme de devises | 0,00 | |
| Autres | 33 779,37 | |
| Comptes financiers | 0,00 | |
| Concours bancaires courants | 0,00 | |
| Emprunts | 0,00 | |
| Total du passif | 20 228 635,90 | |

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

| | 31/12/2021 | |
|--|---------------------|--|
| Opérations de couverture | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Contrats futures | | |
| Taux | | |
| FGBMH2F00002 BOBL-EUX 0322 | 2 664 800,00 | |
| FOATH2F00001 EURO-OAT-EU 0322 | 3 263 000,00 | |
| Total Taux | 5 927 800,00 | |
| Total Contrats futures | 5 927 800,00 | |
| Options | | |
| Indices | | |
| OESXH2P00005 OESX/0322/PUT /4,200 OPTION ESTOXX | 325 850,00 | |
| Total Indices | 325 850,00 | |
| Total Options | 325 850,00 | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 6 253 650,00 | |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | |
| Total Opérations de couverture | 6 253 650,00 | |
| Autres opérations | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Options | | |
| Indices | | |
| OESXH2P00015 OESX/0322/PUT /3,700 OPTION ESTOXX | 138 915,00 | |
| Total Indices | 138 915,00 | |
| Total Options | 138 915,00 | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | 138 915,00 | |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | 0,00 | |
| Autres engagements | | |
| Total Autres engagements | 0,00 | |
| Total Autres opérations | 138 915,00 | |

COMPTE DE RESULTAT

| | 31/12/2021 | |
|---|-------------------|--|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 0,00 | |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 0,00 | |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 181 543,97 | |
| Produits sur titres de créances | 0,00 | |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | |
| Produits sur contrats financiers | 0,00 | |
| Autres produits financiers | 0,00 | |
| TOTAL (I) | 181 543,97 | |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 0,00 | |
| Charges sur contrats financiers | 0,00 | |
| Charges sur dettes financières | 9 317,92 | |
| Autres charges financières | 0,00 | |
| TOTAL (II) | 9 317,92 | |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 172 226,05 | |
| Autres produits (III) | 0,00 | |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 75 542,04 | |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | 96 684,01 | |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | 45 494,10 | |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | 0,00 | |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | 142 178,11 | |

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

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

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

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 10 mois et 12 jours (date de création 16/02/2021).

COMPTABILISATION DES REVENUS

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

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

COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

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

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part EB :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

| | | Frais de gestion fixes | Assiette |
|----|--------------|------------------------|-----------|
| C | FR0014000W38 | 1 % TTC maximum | Actif net |
| I | FR0014000W46 | 0,5 % TTC maximum | Actif net |
| EB | FR0014000W53 | 0,35 % TTC maximum | Actif net |

Frais de gestion indirects (sur OPC) :

| | | Frais de gestion indirects |
|----|--------------|----------------------------|
| C | FR0014000W38 | Néant |
| I | FR0014000W46 | Néant |
| EB | FR0014000W53 | Néant |

Commission de surperformance :**Part FR0014000W38 C**

20% de la différence entre la performance du fonds nette de frais de gestion fixes et l'indicateur de référence Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return, si la performance du fonds est supérieure à l'indicateur, même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans.

10% de la commission de surperformance sera reversée au fonds de dotation KEREN FINANCE

Assiette : ACTIF NET

Calculée selon la méthode indiquée : on considère que la performance du fonds est la création (ou destruction) de valeur générée en devise du fonds. On compare ce montant à la création ou destruction de valeur qu'un investissement similaire sur un support équivalent à l'indicateur de référence aurait généré.

La méthode consiste donc à calculer un actif indicé, qui représente l'actif net d'un fonds virtuel ayant connu les mêmes flux de souscriptions et de rachats que le fonds pour lequel nous calculons la commission et les performances de l'indicateurs de référence.

Dès lors que la valeur liquidative du fonds enregistre une performance supérieure à celle de l'indice de référence Bloomberg Barclays Capital EuroAgg Corporate Total Return, après imputation des frais de gestion fixes, une provision de commission de surperformance au taux de 20% TTC sera appliquée sur la partie de cette performance supérieure à l'indice de référence, même si la performance du fonds est négative.

Cette commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative sur la base de 20% TTC de la surperformance constatée entre l'évolution de la valeur liquidative et celle de la clôture de l'exercice précédent.

Dans le cas de sous performance, il est procédé à des reprises de provisions éventuelles à hauteur maximum du compte de provisions antérieures constituées.

Cette commission de surperformance est prélevée annuellement, à la clôture de l'exercice comptable hormis pour les rachats survenus en cours d'exercice, y compris ceux effectués dans le cadre d'un transfert d'une catégorie de part vers l'autre, qui donneront droit au versement anticipé de leur quote-part de la partie variable.

Afin que toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans, avec une remise à zéro du calcul à chaque prise de provision ou après 5 ans sans prélèvement de commission est instaurée.

Cette méthode de calcul est illustrée dans le graphique ci-dessous, cité en exemple voir le graphique dans le prospectus " évolution de la performance relative " :

Année 2 : Le fonds est en surperformance sur l'année et cristallise sa provision de surperformance. Le calcul est remis à 0, ce qui signifie que le fonds ne pourra prélever à l'avenir que s'il est en surperformance par rapport à cette date.

Année 4 : Le fonds est en surperformance sur l'année mais n'a pas rattrapé le niveau de performance relative constaté à la fin de l'an 2. Aucune commission n'est provisionnée ou prélevée.

Année 5 : Le fonds est en surperformance par rapport au niveau de l'an 2. Une commission est prélevée en prenant comme base la surperformance constatée depuis la date de référence de l'an 2 (ici 2 points).

Année 10 : Après 5 ans sans commission de surperformance, le calcul est remis à zéro. La nouvelle date de référence est celle de la fin de l'an 10.

Année 11 : Le fonds étant en surperformance sur la nouvelle période de référence d'un an, une commission est prélevée sur cette surperformance

La commission de surperformance est calculée sur la base d'un actif net avant frais de gestion variables.

La commission de surperformance sera prise pour la première fois en date du 31/12/2022.

Part FR0014000W46 I

20% de la différence entre la performance du fonds nette de frais de gestion fixes et l'indicateur de référence Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return, si la performance du fonds est supérieure à l'indicateur, même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans. 10% de la commission de surperformance sera reversée au fonds de dotation KEREN FINANCE

Assiette : actif net

Calculée selon la méthode indiquée : on considère que la performance du fonds est la création (ou destruction) de valeur générée en devise du fonds. On compare ce montant à la création ou destruction de valeur qu'un investissement similaire sur un support équivalent à l'indicateur de référence aurait généré.

La méthode consiste donc à calculer un actif indicé, qui représente l'actif net d'un fonds virtuel ayant connu les mêmes flux de souscriptions et de rachats que le fonds pour lequel nous calculons la commission et les performances de l'indicateurs de référence.

Dès lors que la valeur liquidative du fonds enregistre une performance supérieure à celle de l'indice de référence Bloomberg Barclays Capital EuroAgg Corporate Total Return, après imputation des frais de gestion fixes, une provision de commission de surperformance au taux de 20% TTC sera appliquée sur la partie de cette performance supérieure à l'indice de référence, même si la performance du fonds est négative.

Cette commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative sur la base de 20% TTC de la surperformance constatée entre l'évolution de la valeur liquidative et celle de la clôture de l'exercice précédent.

Dans le cas de sous performance, il est procédé à des reprises de provisions éventuelles à hauteur maximum du compte de provisions antérieures constituées.

Cette commission de surperformance est prélevée annuellement, à la clôture de l'exercice comptable hormis pour les rachats survenus en cours d'exercice, y compris ceux effectués dans le cadre d'un transfert d'une catégorie de part vers l'autre, qui donneront droit au versement anticipé de leur quote-part de la partie variable.

Afin que toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans, avec une remise à zéro du calcul à chaque prise de provision ou après 5 ans sans prélèvement de commission est instaurée.

Cette méthode de calcul est illustrée dans le graphique ci-dessous, cité en exemple voir le graphique dans le prospectus " évolution de la performance relative " :

Année 2 : Le fonds est en surperformance sur l'année et cristallise sa provision de surperformance. Le calcul est remis à 0, ce qui signifie que le fonds ne pourra prélever à l'avenir que s'il est en surperformance par rapport à cette date.

Année 4 : Le fonds est en surperformance sur l'année mais n'a pas rattrapé le niveau de performance relative constaté à la fin de l'an 2. Aucune commission n'est provisionnée ou prélevée.

Année 5 : Le fonds est en surperformance par rapport au niveau de l'an 2. Une commission est prélevée en prenant comme base la surperformance constatée depuis la date de référence de l'an 2 (ici 2 points).

Année 10 : Après 5 ans sans commission de surperformance, le calcul est remis à zéro. La nouvelle date de référence est celle de la fin de l'an 10.

Année 11 : Le fonds étant en surperformance sur la nouvelle période de référence d'un an, une commission est prélevée sur cette surperformance

La commission de surperformance est calculée sur la base d'un actif net avant frais de gestion variables.
La commission de surperformance sera prise pour la première fois en date du 31/12/2022.

Part FR0014000W53 EB

20% de la différence entre la performance du fonds nette de frais de gestion fixes et l'indicateur de référence Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return, si la performance du fonds est supérieure à l'indicateur, même si cette performance est négative. Une période de rattrapage des éventuelles sous-performances passées sera appliquée sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans. 10% de la commission de surperformance sera reversée au fonds de dotation KEREN FINANCE

Assiette : actif net

Calculée selon la méthode indiquée : on considère que la performance du fonds est la création (ou destruction) de valeur générée en devise du fonds. On compare ce montant à la création ou destruction de valeur qu'un investissement similaire sur un support équivalent à l'indicateur de référence aurait généré.

La méthode consiste donc à calculer un actif indicé, qui représente l'actif net d'un fonds virtuel ayant connu les mêmes flux de souscriptions et de rachats que le fonds pour lequel nous calculons la commission et les performances de l'indicateurs de référence.

Dès lors que la valeur liquidative du fonds enregistre une performance supérieure à celle de l'indice de référence Bloomberg Barclays Capital EuroAgg Corporate Total Return, après imputation des frais de gestion fixes, une provision de commission de surperformance au taux de 20% TTC sera appliquée sur la partie de cette performance supérieure à l'indice de référence, même si la performance du fonds est négative.

Cette commission de surperformance est provisionnée à chaque valeur liquidative sur la base de 20% TTC de la surperformance constatée entre l'évolution de la valeur liquidative et celle de la clôture de l'exercice précédent.

Dans le cas de sous performance, il est procédé à des reprises de provisions éventuelles à hauteur maximum du compte de provisions antérieures constituées.

Cette commission de surperformance est prélevée annuellement, à la clôture de l'exercice comptable hormis pour les rachats survenus en cours d'exercice, y compris ceux effectués dans le cadre d'un transfert d'une catégorie de part vers l'autre, qui donneront droit au versement anticipé de leur quote-part de la partie variable.

Afin que toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence soit compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles, une période d'observation extensible de 1 à 5 ans, avec une remise à zéro du calcul à chaque prise de provision ou après 5 ans sans prélèvement de commission est instaurée.

Cette méthode de calcul est illustrée dans le graphique ci-dessous, cité en exemple voir le graphique dans le prospectus " évolution de la performance relative " :

Année 2 : Le fonds est en surperformance sur l'année et cristallise sa provision de surperformance. Le calcul est remis à 0, ce qui signifie que le fonds ne pourra prélever à l'avenir que s'il est en surperformance par rapport à cette date.

Année 4 : Le fonds est en surperformance sur l'année mais n'a pas rattrapé le niveau de performance relative constaté à la fin de l'an 2. Aucune commission n'est provisionnée ou prélevée.

Année 5 : Le fonds est en surperformance par rapport au niveau de l'an 2. Une commission est prélevée en prenant comme base la surperformance constatée depuis la date de référence de l'an 2 (ici 2 points).

Année 10 : Après 5 ans sans commission de surperformance, le calcul est remis à zéro. La nouvelle date de référence est celle de la fin de l'an 10.

Année 11 : Le fonds étant en surperformance sur la nouvelle période de référence d'un an, une commission est prélevée sur cette surperformance

La commission de surperformance est calculée sur la base d'un actif net avant frais de gestion variables.

La commission de surperformance sera prise pour la première fois en date du 31/12/2022.

Rétrocessions

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

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

FRAIS DE TRANSACTION

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

| Commissions de mouvement | Clé de répartition (en %) | | |
|--|---------------------------|-------------|---------------------|
| | SDG | Dépositaire | Autres prestataires |
| Société de gestion (1) Obligations, titres de créances négociables : 0.10% TTC maximum | (1) | (2) | |
| Dépositaire (2) Actions, obligations convertibles, warrants, droits, etc : 0,02% TTC maximum Obligations, titres de créances négociables : Forfait 55€ TTC maximum Future Monep Eurex : 1€ TTC par lot Options : 1€ TTC /lot OPCVM / FIA : Forfait 150€ TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction | | | |

METHODES DE VALORISATION

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

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

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

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

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

Options :

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

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

METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

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

DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Dans le cadre de réalisation d'opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, il peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces et/ou en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres. Elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondiale.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.

Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.

Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.

Diversification : Le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets 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. L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

| | 31/12/2021 | |
|--|----------------------|--|
| Actif net en début d'exercice | 0,00 | |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC) | 20 273 758,27 | |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -165 028,51 | |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 29 399,19 | |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -33 749,27 | |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers | 205 560,00 | |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers | -236 290,00 | |
| Frais de transaction | -37 287,95 | |
| Différences de change | 0,00 | |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -105 099,21 | |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>-105 099,21</i> | |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>0,00</i> | |
| Variation de la différence d'estimation des contrats financiers | 72 760,00 | |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>72 760,00</i> | |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>0,00</i> | |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | 0,00 | |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | 0,00 | |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 96 684,01 | |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | 0,00 | |
| Autres éléments | 0,00 | |
| Actif net en fin d'exercice | 20 100 706,53 | |

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

| | Montant | % |
|--|----------------------|--------------|
| ACTIF | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | |
| Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé | 11 853 479,84 | 58,97 |
| Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé | 281 546,42 | 1,40 |
| Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé | 1 261 949,02 | 6,28 |
| Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé | 298 326,74 | 1,48 |
| Titres subordonnés (TSR - TSDI) | 3 575 146,50 | 17,79 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | 17 270 448,52 | 85,92 |
| Titres de créances | | |
| TOTAL Titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Operations contractuelles a l'achat | | |
| TOTAL Operations contractuelles a l'achat | 0,00 | 0,00 |
| PASSIF | | |
| Cessions | | |
| TOTAL Cessions | 0,00 | 0,00 |
| Operations contractuelles a la vente | | |
| TOTAL Operations contractuelles a la vente | 0,00 | 0,00 |
| HORS BILAN | | |
| Opérations de couverture | | |
| Indices | 325 850,00 | 1,62 |
| Taux | 5 927 800,00 | 29,49 |
| TOTAL Opérations de couverture | 6 253 650,00 | 31,11 |
| Autres opérations | | |
| Indices | 138 915,00 | 0,69 |
| TOTAL Autres opérations | 138 915,00 | 0,69 |

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

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|-----------------------------------|---------------|-------|---------------|-------|----------------|------|--------|------|
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 16 663 338,21 | 82,90 | 0,00 | 0,00 | 607 110,31 | 3,02 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 2 841 812,38 | 14,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 5 927 800,00 | 29,49 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

| | 0-3 mois | % |]3 mois - 1 an] | % |]1 - 3 ans] | % |]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|-----------------------------------|--------------|-------|-----------------|------|--------------|------|--------------|-------|---------------|-------|
| Actif | | | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 210 356,36 | 1,05 | 0,00 | 0,00 | 1 990 832,36 | 9,90 | 4 545 966,59 | 22,62 | 10 523 293,21 | 52,35 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 2 841 812,38 | 14,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Passif | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Hors-bilan | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 664 800,00 | 13,26 | 3 263 000,00 | 16,23 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

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

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

| | 31/12/2021 |
|-------------------------------|------------|
| Titres acquis à réméré | 0,00 |
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

| | 31/12/2021 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan | 0,00 |

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

| | ISIN | LIBELLE | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|------|---------|-------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 0,00 |
| Contrats financiers | | | 0,00 |
| Total des titres du groupe | | | 0,00 |

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

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

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat | 31/12/2021 | |
|--|-------------------|--|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | |
| Résultat | 142 178,11 | |
| Total | 142 178,11 | |

| | 31/12/2021 | |
|---|-------------------|--|
| C1 PART CAPITALISABLE C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | |
| Capitalisation | 566,87 | |
| Total | 566,87 | |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | |
| Distribution unitaire | 0,00 | |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | | |
| Montant global des crédits d'impôt | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-1 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-2 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-3 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-4 | 0,00 | |

| | 31/12/2021 | |
|---|-------------------|--|
| C2 PART CAPITALISABLE EB | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | |
| Capitalisation | 139 069,79 | |
| Total | 139 069,79 | |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | |
| Distribution unitaire | 0,00 | |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | | |
| Montant global des crédits d'impôt | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-1 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-2 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-3 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-4 | 0,00 | |

| | 31/12/2021 | |
|---|-----------------|--|
| II PART CAPITALISABLE I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | |
| Capitalisation | 2 541,45 | |
| Total | 2 541,45 | |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | |
| Distribution unitaire | 0,00 | |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | | |
| Montant global des crédits d'impôt | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-1 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-2 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-3 | 0,00 | |
| Provenant de l'exercice N-4 | 0,00 | |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|--|--|
| | 31/12/2021 | |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | -95 813,61 | |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | |
| Total | -95 813,61 | |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|--|--|--|
| | 31/12/2021 | |
| C1 PART CAPITALISABLE C | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | |
| Capitalisation | -1 132,37 | |
| Total | -1 132,37 | |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | 0 | |
| Distribution unitaire | 0,00 | |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|-------------------|
| | 31/12/2021 | |
| C2 PART CAPITALISABLE EB | | |
| Affectation | | |
| Distribution | | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | | 0,00 |
| Capitalisation | | -93 082,32 |
| Total | | -93 082,32 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | | 0 |
| Distribution unitaire | | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes | Affectation des plus et moins-values nettes | |
|---|---|------------------|
| | 31/12/2021 | |
| II PART CAPITALISABLE I | | |
| Affectation | | |
| Distribution | | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | | 0,00 |
| Capitalisation | | -1 598,92 |
| Total | | -1 598,92 |
| Information relative aux titres ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de titres | | 0 |
| Distribution unitaire | | 0,00 |

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

| Date | Part | Actif net | Nombre de titres | Valeur liquidative unitaire € | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) € | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) € | Crédit d'impôt unitaire € | Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes € |
|------------|-------------------|---------------|------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|---|
| 16/02/2021 | C1 PART CAPI C * | 100,00 | 1,000 | 100,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 16/02/2021 | C2 PART CAPI EB * | 8 573 500,00 | 85 735,000 | 100,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 16/02/2021 | II PART CAPI I * | 100,00 | 1,000 | 100,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 31/12/2021 | C1 PART CAPI C | 263 766,94 | 2 652,428 | 99,44 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,21 |
| 31/12/2021 | C2 PART CAPI EB | 19 463 823,30 | 194 815,000 | 99,91 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,23 |
| 31/12/2021 | II PART CAPI I | 373 116,29 | 3 734,605 | 99,91 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,25 |

* Date de création

SOUSCRIPTIONS RACHATS

| | En quantité | En montant |
|--|--------------|------------|
| C1 PART CAPI C | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 2 672,795000 | 266 479,73 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -20,367000 | -2 017,76 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 2 652,428000 | 264 461,97 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 2 652,428000 | |

| | En quantité | En montant |
|--|----------------|---------------|
| C2 PART CAPI EB | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 196 445,000000 | 19 634 504,18 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | -1 630,000000 | -163 010,75 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 194 815,000000 | 19 471 493,43 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 194 815,000000 | |

| | En quantité | En montant |
|--|--------------|------------|
| I1 PART CAPI I | | |
| Parts ou actions souscrites durant l'exercice | 3 734,605000 | 372 774,36 |
| Parts ou actions rachetées durant l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Solde net des Souscriptions / Rachats | 3 734,605000 | 372 774,36 |
| Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice | 3 734,605000 | |

COMMISSIONS

| | En montant |
|--|------------|
| C1 PART CAPI C | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

| | En montant |
|--|-------------------|
| C2 PART CAPI EB | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

| | En montant |
|--|-------------------|
| II PART CAPI I | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat perçues | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat rétrocedées | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises | 0,00 |

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

| | 31/12/2021 |
|--|-------------------|
| FR0014000W38 C1 PART CAPI C | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 1,00 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 597,69 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,42 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 250,97 |
| Retrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 31/12/2021 |
|--|-------------------|
| FR0014000W53 C2 PART CAPI EB | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,35 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 46 166,89 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,21 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 27 349,67 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

| | 31/12/2021 |
|--|-------------------|
| FR0014000W46 I1 PART CAPI I | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,50 |
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) | 1 052,37 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | 0,06 |
| Commissions de surperformance (frais variables) | 124,45 |
| Rétrocessions de frais de gestion | 0,00 |

CREANCES ET DETTES

| | Nature de débit/crédit | 31/12/2021 |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Créances | Coupons et dividendes | 10 875,00 |
| Total des créances | | 10 875,00 |
| Dettes | Frais de gestion | 33 779,37 |
| Total des dettes | | 33 779,37 |
| Total dettes et créances | | -22 904,37 |

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

| | Valeur EUR | % Actif Net |
|--|----------------------|---------------|
| PORTEFEUILLE | 17 270 448,52 | 85,92 |
| ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 0,00 | 0,00 |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | 17 270 448,52 | 85,92 |
| TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | 0,00 | 0,00 |
| TITRES OPC | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES VALEURS MOBILIERES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT | 0,00 | 0,00 |
| OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE | 0,00 | 0,00 |
| CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES | 0,00 | 0,00 |
| OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | 10 875,00 | 0,05 |
| OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP) | -33 779,37 | -0,17 |
| CONTRATS FINANCIERS | 11 350,00 | 0,06 |
| OPTIONS | 11 350,00 | 0,06 |
| FUTURES | 0,00 | 0,00 |
| SWAPS | 0,00 | 0,00 |
| BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS | 2 841 812,38 | 14,14 |
| DISPONIBILITES | 2 841 812,38 | 14,14 |
| DEPOTS A TERME | 0,00 | 0,00 |
| EMPRUNTS | 0,00 | 0,00 |
| AUTRES DISPONIBILITES | 0,00 | 0,00 |
| ACHATS A TERME DE DEVISES | 0,00 | 0,00 |
| VENTES A TERME DE DEVISES | 0,00 | 0,00 |
| ACTIF NET | 20 100 706,53 | 100,00 |

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|------------|------------|--------|------------------------|-------|----------------------|----------------|
| TOTAL Obligations & Valeurs assimilées | | | | | | 17 270 448,52 | 85,92 |
| TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 17 270 448,52 | 85,92 |
| TOTAL Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 11 853 479,84 | 58,97 |
| TOTAL BELGIQUE | | | | | | 604 334,65 | 3,01 |
| BE0002611896 VGP 3,5%18-190326 | 19/09/2018 | 19/03/2026 | EUR | 100 | 3,50 | 108 784,41 | 0,54 |
| BE0002818996 SOFINA 1%21-230928 | 23/09/2021 | 23/09/2028 | EUR | 2 | 1,00 | 196 590,38 | 0,98 |
| BE0002832138 KBC GROUP TV21-010327 | 01/12/2021 | 01/03/2027 | EUR | 3 | 0,25 | 298 959,86 | 1,49 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | | | | 621 023,73 | 3,09 |
| XS2056730323 INFINEON TECHNOLOG TV19-PERP. | 30/09/2019 | 31/12/2050 | EUR | 1 | | 106 139,73 | 0,53 |
| XS2191013171 ALSTRIA 1,5%20-230626 | 23/06/2020 | 23/06/2026 | EUR | 3 | 1,50 | 306 466,11 | 1,52 |
| XS2194283672 INFINEON TECHNOLOG 1,125%20-26 | 24/06/2020 | 24/06/2026 | EUR | 2 | 1,125 | 208 417,89 | 1,04 |
| TOTAL DANEMARK | | | | | | 371 463,24 | 1,85 |
| XS0752467497 TDC 3,75%12-020322 | 02/03/2012 | 02/03/2022 | EUR | 200 | 5,00 | 210 356,36 | 1,05 |
| XS1789699607 A.P. MOELLER-MAERSK 1,75%18-26 | 16/03/2018 | 16/03/2026 | EUR | 150 | 1,75 | 161 106,88 | 0,80 |
| TOTAL ESPAGNE | | | | | | 410 887,35 | 2,04 |
| XS1879565791 EDREAMS ODIGEO 5,5%18-010923 | 25/09/2018 | 01/09/2023 | EUR | 100 | 5,50 | 101 642,17 | 0,51 |
| XS2013745703 BBVA 1%19-210626 MTN S.160 | 21/06/2019 | 21/06/2026 | EUR | 3 | 1,00 | 309 245,18 | 1,53 |
| TOTAL FINLANDE | | | | | | 588 669,78 | 2,93 |
| XS2257961818 UPM-KYMMENE 0,125%20-191128 | 19/11/2020 | 19/11/2028 | EUR | 300 | 0,125 | 292 850,26 | 1,46 |
| XS2265360359 STORA ENSO 0,625%20-021230 | 02/12/2020 | 02/12/2030 | EUR | 300 | 0,625 | 295 819,52 | 1,47 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 3 040 422,38 | 15,13 |
| FR0013183571 TEREOS FIN 4,125%16-160623 | 16/06/2016 | 16/06/2023 | EUR | 2 | 4,125 | 207 955,75 | 1,03 |
| FR0013262912 LAGARDERE 1,625%17-210624 | 21/06/2017 | 21/06/2024 | EUR | 3 | 1,625 | 308 757,16 | 1,54 |
| FR0013399680 CNP ASSURANCES 2,75%19-050229 | 05/02/2019 | 05/02/2029 | EUR | 2 | 2,75 | 229 385,81 | 1,14 |
| FR0013426376 SPIE 2.625%19-180626 | 18/06/2019 | 18/06/2026 | EUR | 3 | 2,625 | 316 282,07 | 1,57 |
| FR0013494168 SCHNEIDER EL 0,25%20-110329 | 11/03/2020 | 11/03/2029 | EUR | 4 | 0,25 | 400 255,18 | 2,00 |
| FR0013518420 ILIAD 2,375%20-170626 | 17/06/2020 | 17/06/2026 | EUR | 3 | 2,375 | 305 432,63 | 1,52 |
| FR0013535150 ICADE SAN 1,375%20-170930 | 17/09/2020 | 17/09/2030 | EUR | 3 | 1,375 | 309 610,85 | 1,54 |
| FR0014000S75 TELEPERF 0,250PCT20 26112027 E | 26/11/2020 | 26/11/2027 | EUR | 1 | 0,25 | 98 298,71 | 0,49 |
| XS1794209459 PAPREC HOLDING 4%18-310325 | 29/03/2018 | 31/03/2025 | EUR | 250 | 4,00 | 257 694,17 | 1,28 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|------------|------------|--------|------------------------|-------|---------------------|----------------|
| XS2081474046 FAURECIA 2,375%19-150627 | 27/11/2019 | 15/06/2027 | EUR | 100 | 2,375 | 100 670,35 | 0,50 |
| XS2234515786 SPCM 2%20-010226 | 24/09/2020 | 01/02/2026 | EUR | 300 | 2,00 | 302 648,67 | 1,51 |
| XS2361342889 PICARD GROUPE 3,875%21-010726 | 07/07/2021 | 01/07/2026 | EUR | 200 | 3,875 | 203 431,03 | 1,01 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | | | | 310 569,29 | 1,55 |
| XS2002017361 VODAFONE GROUP 0,9%19-241126 | 24/05/2019 | 24/11/2026 | EUR | 300 | 0,90 | 310 569,29 | 1,55 |
| TOTAL IRLANDE | | | | | | 502 531,04 | 2,50 |
| XS1991034825 EIRCOM FINANCE 3,5%19-150526 | 13/05/2019 | 15/05/2026 | EUR | 200 | 3,50 | 204 478,78 | 1,02 |
| XS2343340852 AIB GRP TV21-171127 | 17/05/2021 | 17/11/2027 | EUR | 300 | | 298 052,26 | 1,48 |
| TOTAL ITALIE | | | | | | 708 427,44 | 3,52 |
| XS2066703989 NEXI 1,75%19-311024 | 21/10/2019 | 31/10/2024 | EUR | 200 | 1,75 | 204 132,22 | 1,02 |
| XS2190256706 SNAM 0,75%20-170630 | 17/06/2020 | 17/06/2030 | EUR | 300 | 0,75 | 303 354,04 | 1,50 |
| XS2412267358 EMTN ASTM SPA 25112026 | 25/11/2021 | 25/11/2026 | EUR | 200 | 1,00 | 200 941,18 | 1,00 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | | | | 802 892,94 | 3,99 |
| XS2052290439 MATTERHORN TEL 3,125%19-150926 | 19/09/2019 | 15/09/2026 | EUR | 300 | 3,125 | 303 126,54 | 1,51 |
| XS2360041474 SEGRO CAP 0,5%21-220931 | 22/09/2021 | 22/09/2031 | EUR | 200 | 0,50 | 193 332,93 | 0,96 |
| XS2397354528 CULLINAN HOLDC 4,625%21-151026 | 12/10/2021 | 15/10/2026 | EUR | 100 | 4,625 | 102 601,47 | 0,51 |
| XS2399700959 ALBION FIN 1 5,25%21-151026 | 22/10/2021 | 15/10/2026 | EUR | 200 | 5,25 | 203 832,00 | 1,01 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | | | | 1 566 294,12 | 7,79 |
| DE000A28ZQQ5 VONOVIA FINANCE 1%20-090730 | 09/07/2020 | 09/07/2030 | EUR | 2 | 1,00 | 203 194,82 | 1,01 |
| XS2077666316 OI EUROP GRP 2,875%19-150225 | 12/11/2019 | 15/02/2025 | EUR | 350 | 2,875 | 357 910,24 | 1,77 |
| XS2147133578 UNILEVER 1,75%20-250330 | 25/03/2020 | 25/03/2030 | EUR | 200 | 1,75 | 223 376,88 | 1,11 |
| XS2239553048 DAV CAM MIL 1,25%20-061027 | 06/10/2020 | 06/10/2027 | EUR | 300 | 1,25 | 303 237,66 | 1,51 |
| XS2280835260 DIGITAL ITD HLD 0,625%21-0731 | 12/01/2021 | 15/07/2031 | EUR | 300 | 0,625 | 284 457,70 | 1,42 |
| XS2303070911 H&M FIN 0,25%21-250829 | 25/02/2021 | 25/08/2029 | EUR | 200 | 0,25 | 194 116,82 | 0,97 |
| TOTAL NORVEGE | | | | | | 205 703,31 | 1,02 |
| XS1589980330 NASSA TOPCO 2,875%17-060424 | 06/04/2017 | 06/04/2024 | EUR | 200 | 2,875 | 205 703,31 | 1,02 |
| TOTAL PORTUGAL | | | | | | 180 767,75 | 0,90 |
| PTTAPDOM0005 TAP 5,625%19-021224 | 02/12/2019 | 02/12/2024 | EUR | 2 | 5,625 | 180 767,75 | 0,90 |
| TOTAL SUEDE | | | | | | 793 256,72 | 3,95 |
| XS2240978085 VOLVO CAR 2,5%20-071027 | 07/10/2020 | 07/10/2027 | EUR | 100 | 2,50 | 108 628,59 | 0,54 |
| XS2272358024 SAMHALL NORD TV20-PERP. | 14/12/2020 | 31/12/2050 | EUR | 200 | | 198 799,53 | 0,99 |
| XS2297882644 VATTENFALL AB 0,125%21-120229 | 12/02/2021 | 12/02/2029 | EUR | 200 | 0,125 | 195 391,29 | 0,97 |
| XS2303927227 SECURITAS 0,25%21-220228 | 22/02/2021 | 22/02/2028 | EUR | 300 | 0,25 | 290 437,31 | 1,45 |
| TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE | | | | | | 1 146 236,10 | 5,70 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|---|------------|------------|--------|------------------------|-------|---------------------|----------------|
| FR0013425139 MMS USA HLGS 0,625%19-130625 | 05/06/2019 | 13/06/2025 | EUR | 2 | 0,625 | 202 962,05 | 1,01 |
| XS2079716937 APPLE 0,5%19-151131 | 15/11/2019 | 15/11/2031 | EUR | 300 | 0,50 | 301 450,48 | 1,50 |
| XS2112475509 PROLOGIS 0,375%20-060228 | 06/02/2020 | 06/02/2028 | EUR | 300 | 0,375 | 300 000,29 | 1,49 |
| XS2304340693 EQUINIX 1%21-150333 | 10/03/2021 | 15/03/2033 | EUR | 200 | 1,00 | 194 147,84 | 0,97 |
| XS2342057143 ALLI UNI HL/FIN 3,625%21-0628 | 14/05/2021 | 01/06/2028 | EUR | 150 | 3,625 | 147 675,44 | 0,73 |
| TOTAL Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 281 546,42 | 1,40 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 281 546,42 | 1,40 |
| XS0179060974 AXA TV03 PERPETUEL EMTN S.13 | 17/10/2003 | 31/12/2050 | EUR | 300 | | 281 546,42 | 1,40 |
| TOTAL Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 1 261 949,02 | 6,28 |
| TOTAL AUTRICHE | | | | | | 180 036,00 | 0,90 |
| DE000A19W2L5 AMS 0%18-050325 CV | 05/03/2018 | 05/03/2025 | EUR | 1 | | 180 036,00 | 0,90 |
| TOTAL BELGIQUE | | | | | | 300 039,02 | 1,49 |
| BE6317643334 AKKA TECH.TV19-PERP.CONV. | 27/11/2019 | 31/12/2050 | EUR | 3 | | 300 039,02 | 1,49 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 781 874,00 | 3,89 |
| FR0013285707 ELIS 0%17-061023 OCEANE | 06/10/2017 | 06/10/2023 | EUR | 10 000 | | 315 010,00 | 1,57 |
| FR0013300381 MAISONS MONDE0,125%17-061223CV | 06/12/2017 | 06/12/2023 | EUR | 5 000 | 0,125 | 240 900,00 | 1,20 |
| FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE | 19/09/2019 | 24/09/2024 | EUR | 2 000 | | 225 964,00 | 1,12 |
| TOTAL Obligations indexées négo. sur un marché régl. ou assimilé | | | | | | 298 326,74 | 1,48 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 298 326,74 | 1,48 |
| FR00140005J1 BNP PARIBAS TV20 04102027 | 14/10/2020 | 14/10/2027 | EUR | 3 | | 298 326,74 | 1,48 |
| TOTAL Titres subordonnés (TSR - TSDI) | | | | | | 3 575 146,50 | 17,79 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | | | | 308 924,67 | 1,54 |
| XS2218405772 MERCK TV20-090980 | 09/09/2020 | 09/09/2080 | EUR | 3 | | 308 924,67 | 1,54 |
| TOTAL FINLANDE | | | | | | 207 470,85 | 1,03 |
| XS2079413527 CITYCON TV19-PERP. | 22/11/2019 | 31/12/2050 | EUR | 200 | | 207 470,85 | 1,03 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | 783 180,15 | 3,90 |
| FR0010096826 CREDIT MUTUEL ARKEA TV04-PERP. | 05/07/2004 | 31/12/2050 | EUR | 150 | | 144 559,38 | 0,72 |
| FR0013398229 ENGIE TV19-PERP. | 28/01/2019 | 31/12/2050 | EUR | 2 | | 220 826,55 | 1,10 |
| FR0014004EF7 GROUPAMA AS MUT 0,75%21-070728 | 07/07/2021 | 07/07/2028 | EUR | 2 | 0,75 | 194 669,84 | 0,97 |
| XS1204154410 CREDIT AGRICOLE 2,625%15-0327 | 17/03/2015 | 17/03/2027 | EUR | 200 | 2,625 | 223 124,38 | 1,11 |
| TOTAL ROYAUME UNI | | | | | | 326 292,67 | 1,62 |
| XS2181959110 SWISS RE FIN UK TV20-040652 | 04/06/2020 | 04/06/2052 | EUR | 3 | | 326 292,67 | 1,62 |
| TOTAL ITALIE | | | | | | 525 793,60 | 2,62 |

| Désignation des valeurs | Emission | Echéance | Devise | Qté Nbre ou nominal | Taux | Valeur boursière | % Actif Net |
|--|------------|------------|--------|------------------------|-------|---------------------|----------------|
| XS2228373671 ENEL TV20-PERP. | 10/09/2020 | 31/12/2050 | EUR | 250 | | 263 143,29 | 1,31 |
| XS2243298069 INTESA SANPAOLO 2,925%20-1030 | 14/10/2020 | 14/10/2030 | EUR | 250 | 2,925 | 262 650,31 | 1,31 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | | | | 998 496,56 | 4,96 |
| NL0000116150 AEGON TV04-PERP. | 15/07/2004 | 31/12/2050 | EUR | 2 000 | | 181 004,51 | 0,90 |
| XS1721244371 IBERDROLA INTL TV17-PERP. | 22/11/2017 | 31/12/2050 | EUR | 3 | | 310 053,29 | 1,54 |
| XS2109819859 TELEFONICA EUROPE TV20-PERP. | 05/02/2020 | 31/12/2050 | EUR | 3 | | 307 732,71 | 1,53 |
| XS2350756446 ING GROEP TV21-090632 | 09/06/2021 | 09/06/2032 | EUR | 2 | | 199 706,05 | 0,99 |
| TOTAL PORTUGAL | | | | | | 220 200,27 | 1,10 |
| PTEDPKOM0034 EDP-ENERGIAS TV19-300479 | 30/01/2019 | 30/04/2079 | EUR | 2 | | 220 200,27 | 1,10 |
| TOTAL SUEDE | | | | | | 204 787,73 | 1,02 |
| XS1511589605 SEB 1.375% T2 1028 | 31/10/2016 | 31/10/2028 | EUR | 200 | | 204 787,73 | 1,02 |
| TOTAL Contrats financiers | | | | | | 11 350,00 | 0,06 |
| TOTAL Contrats financiers avec appel de marge | | | | | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL Engagements à terme fermes | | | | | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL FRANCE | | | | | | -85 000,00 | -0,42 |
| MARF.EUR Appels marge futures | | | EUR | -85 000 | | -85 000,00 | -0,42 |
| TOTAL AUTRES PAYS | | | | | | 85 000,00 | 0,42 |
| FGBMH2F00002 BOBL-EUX 0322 | | | EUR | -20 | | 21 000,00 | 0,10 |
| FOATH2F00001 EURO-OAT-EU 0322 | | | EUR | -20 | | 64 000,00 | 0,32 |
| TOTAL Engagements à terme conditionnels | | | | | | 11 350,00 | 0,06 |
| TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé | | | | | | 11 350,00 | 0,06 |
| TOTAL AUTRES PAYS | | | | | | 11 350,00 | 0,06 |
| OESXH2P00005 OESX/0322/PUT /4,200 | | | EUR | 20 | | 20 500,00 | 0,11 |
| OESXH2P00015 OESX/0322/PUT /3,700 | | | EUR | -30 | | -9 150,00 | -0,05 |

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

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

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

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

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

| Coupon de la part I1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40% | | |
|--|--------------|--------|
| | NET UNITAIRE | DEVISE |
| Dont montant éligible à l'abattement de 40% * | | EUR |

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