# FCP de droit français

# ECHIQUIER ABSOLUTE RETURN CREDIT

## RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2025

**Société de Gestion : LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER**
**Dépositaire : Caceis Bank**
**Commissaire aux Comptes : KPMG Audit**

LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - 53, avenue d'Iéna - 75116 - Paris

## ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

| Eléments de l'état du patrimoine | Montant à l'arrêté périodique (*) |
|---|---|
| a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier | |
| b) Avoirs bancaires | 114 259,65 |
| c) Autres actifs détenus par l'OPC | 41 083 231,32 |
| d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c) | 41 197 490,97 |
| e) Passif | -43 357,03 |
| f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC) | 41 154 133,94 |

(*) Les montants sont signés

## NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

| Part | Type de part | Actif net de la part | Nombre de parts en circulation | Valeur nette d'inventaire par part |
|---|---|---|---|---|
| ECHIQUIER ABSOLUTE RETURN CREDIT A en EUR | C | 33 523 622,02 | 332 856,886 | 100,714 |
| ECHIQUIER ABSOLUTE RETURN CREDIT G en EUR | C | 7 630 511,92 | 75 705,035 | 100,792 |

## ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

| Eléments du portefeuille titres | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|---|---|---|
| A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.<br>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen. | | |
| C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. | | |
| D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier. | | |
| E) Les autres actifs. | 99,76 | 99,66 |

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

| Titres | Devise | En montant (EUR) | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|---|---|---|---|---|
| NEANT | | | | |

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

| Pays | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|---|---|---|
| NEANT | | |

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

| Nature d'actifs | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|---|---|---|
| OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | 99,76 | 99,66 |
| Autres OPC et fonds d'investissements | | |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | | |
| Autres | | |
| **TOTAL** | **99,76** | **99,66** |

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

| Eléments du portefeuille titres | Mouvements (en montant) | |
|---|---|---|
| | Acquisitions | Cessions |
| A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.<br>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen. | | |
| C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. | | |
| D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier. | | |
| E) Les autres actifs. | 44 459 351,76 | 3 740 701,65 |

## INFORMATIONS DIVERSES

**Etablissement dépositaire :** *Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex*

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

**LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER** - *53, avenue d'Iéna - 75116 - Paris*

**TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l’exercice, l’OPC n’a pas fait l’objet d’opérations relevant de la réglementation SFTR.

## INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

### Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| **TITRES D'OPC** | | | **41 056 627,42** | **99,76** |
| **OPCVM** | | | **41 056 627,42** | **99,76** |
| **Gestion collective** | | | **41 056 627,42** | **99,76** |
| LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I | EUR | 3 319 | 41 056 627,42 | 99,76 |
| **Total** | | | **41 056 627,42** | **99,76** |

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

### Inventaire des opérations à terme de devises

| Type d'opération | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actif | Passif | Devises à recevoir (+) | | Devises à livrer (-) | |
| | | | Devise | Montant (*) | Devise | Montant (*) |
| **Total** | | | | | | |

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

## Inventaire des instruments financiers à terme

### Inventaire des instruments financiers à terme - actions

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| **Sous-total 1.** | | | | |
| **2. Options** | | | | |
| **Sous-total 2.** | | | | |
| **3. Swaps** | | | | |
| **Sous-total 3.** | | | | |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| **Sous-total 4.** | | | | |
| **Total** | | | | |

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

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

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| **Sous-total 1.** | | | | |
| **2. Options** | | | | |
| **Sous-total 2.** | | | | |
| **3. Swaps** | | | | |
| **Sous-total 3.** | | | | |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| **Sous-total 4.** | | | | |
| **Total** | | | | |

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

## Inventaire des instruments financiers à terme - de change

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures**<br>**Sous-total 1.**<br>**2. Options**<br>**Sous-total 2.**<br>**3. Swaps**<br>**Sous-total 3.**<br>**4. Autres instruments**<br>**Sous-total 4.** | | | | |
| **Total** | | | | |

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

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

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures**<br>**Sous-total 1.**<br>**2. Options**<br>**Sous-total 2.**<br>**3. Swaps**<br>**Sous-total 3.**<br>**4. Autres instruments**<br>**Sous-total 4.** | | | | |
| **Total** | | | | |

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

## Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures**<br>**Sous-total 1.**<br>**2. Options**<br>**Sous-total 2.**<br>**3. Swaps**<br>**Sous-total 3.**<br>**4. Autres instruments**<br>**Sous-total 4.** | | | | |
| **Total** | | | | |

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

**Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part**

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## Synthèse de l'inventaire

| | Valeur actuelle présentée au bilan |
|---|---|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT) | 41 056 627,42 |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) : | |
| Total opérations à terme de devises | |
| Total instruments financiers à terme - actions | |
| Total instruments financiers à terme - taux | |
| Total instruments financiers à terme - change | |
| Total instruments financiers à terme - crédit | |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions | |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises | |
| Autres actifs (+) | 140 863,55 |
| Autres passifs (-) | -43 357,03 |
| Passifs de financement (-) | |
| **Total = actif net** | **41 154 133,94** |

| Libellé de la part | Devise de la part | Nombre de parts | Valeur liquidative |
|---|---|---|---|
| Part ECHIQUIER ABSOLUTE RETURN CREDIT A | EUR | 332 856,886 | 100,714 |
| Part ECHIQUIER ABSOLUTE RETURN CREDIT G | EUR | 75 705,035 | 100,792 |

## RAPPORT SEMESTRIEL DE L'OPC MAITRE

# LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT

**DOCUMENT D'INFORMATION PÉRIODIQUE**
**30/06/2025**

## ETAT DU PATRIMOINE EN EUR

| Eléments de l'état du patrimoine | Montant à l'arrêté périodique (*) |
|---|---|
| a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier | 464 511 275,57 |
| b) Avoirs bancaires | 324 876,16 |
| c) Autres actifs détenus par l'OPC | 54 633 470,09 |
| d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c) | 519 469 621,82 |
| e) Passif | -50 689 840,16 |
| f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC) | 468 779 781,66 |

(*) Les montants sont signés

## NOMBRE D'ACTIONS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR ACTION

| Action | Type d'action | Actif net de l'action | Nombre d'actions en circulation | Valeur nette d'inventaire par action |
|---|---|---|---|---|
| LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP en EUR | C/D/R | 24 988 216,01 | 206 805,78737 | 120,82 |
| LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I en EUR | C/D/R | 191 971 324,43 | 15 518,86636 | 12 370,18 |
| LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L en EUR | C/D/R | 88 588 960,93 | 779 694,65852 | 113,62 |
| LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X en EUR | C/D/R | 163 231 280,29 | 13 038,90224 | 12 518,79 |

## ELEMENT DU PORTEFEUILLE TITRES

| Eléments du portefeuille titres | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|---|---|---|
| A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.<br><br>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen. | 87,34 | 78,82 |
| C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. | 11,75 | 10,60 |
| D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier. | 0,00 | 0,00 |
| E) Les autres actifs. | 3,55 | 3,21 |

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

| Titres | Devise | En montant (EUR) | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|---|---|---|---|---|
| Euro | EUR | 444 643 462,40 | 94,85 | 85,60 |
| Dollar Us | USD | 15 500 640,42 | 3,31 | 2,98 |
| Livre Sterling | GBP | 4 367 172,75 | 0,93 | 0,84 |
| **TOTAL** | | **464 511 275,57** | **99,09** | **89,42** |

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RESIDENCE DE L'EMETTEUR

| Pays | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|---|---|---|
| FRANCE | 18,29 | 16,51 |
| ITALIE | 12,53 | 11,31 |
| ESPAGNE | 11,32 | 10,21 |
| PAYS-BAS | 9,79 | 8,83 |
| ALLEMAGNE | 7,52 | 6,79 |
| ROYAUME-UNI | 7,27 | 6,56 |
| PORTUGAL | 5,13 | 4,63 |
| GRECE | 3,47 | 3,13 |
| ETATS-UNIS | 3,15 | 2,84 |
| POLOGNE | 3,12 | 2,82 |
| LUXEMBOURG | 2,88 | 2,60 |
| AUTRICHE | 2,80 | 2,52 |
| BELGIQUE | 2,33 | 2,10 |
| IRLANDE | 2,04 | 1,84 |
| FINLANDE | 1,61 | 1,45 |
| SUEDE | 1,41 | 1,27 |
| ISLANDE | 1,01 | 0,92 |
| DANEMARK | 0,86 | 0,77 |
| JAPON | 0,64 | 0,58 |
| SLOVENIE | 0,59 | 0,53 |
| GUERNESEY | 0,48 | 0,43 |
| HONGRIE | 0,34 | 0,31 |
| CHYPRE | 0,31 | 0,28 |
| CANADA | 0,21 | 0,19 |
| **TOTAL** | **99,09** | **89,42** |

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## REPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

| Nature d'actifs | Pourcentage actif net (*) | Pourcentage total des actifs (**) |
|---|---|---|
| OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | 3,55 | 3,21 |
| Autres OPC et fonds d'investissements | 0,00 | 0,00 |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | 0,00 | 0,00 |
| Autres | 0,00 | 0,00 |
| **TOTAL** | **3,55** | **3,21** |

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

## MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR

| Eléments du portefeuille titres | Mouvements (en montant) | |
|---|---|---|
| | Acquisitions | Cessions |
| A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.<br><br>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen. | 496 907 369,09 | 361 785 573,54 |
| C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières. | 92 366 696,43 | 64 789 400,93 |
| D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier. | 0,00 | 0,00 |
| E) Les autres actifs. | 208 695 796,11 | 217 247 214,50 |

## DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE

| | Action | Montant net unitaire EUR | Crédit d'impôt EUR | Montant brut unitaire EUR |
|---|---|---|---|---|
| **Dividendes versés** | | | | |
| | LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP | | | |
| | LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I | | | |
| | LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L | | | |
| | LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X | | | |
| **Dividendes à verser** | | | | |
| | LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP | | | |
| | LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I | | | |
| | LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L | | | |
| | LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X | | | |

## INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

| | 30/06/2025 |
|---|---|
| **Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT GP** | |
| Frais de gestion variables provisionnés | 0,00 |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00 |
| Frais de gestion variables acquis | 0,00 |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis | 0,00 |
| **Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT I** | |
| Frais de gestion variables provisionnés | 55 456,48 |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,04 |
| Frais de gestion variables acquis | 1 433,95 |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis | 0,00 |
| **Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT L** | |
| Frais de gestion variables provisionnés | 0,00 |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00 |
| Frais de gestion variables acquis | 0,00 |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis | 0,00 |
| **Action LBPAM ISR ABSOLUTE RETURN CREDIT X** | |
| Frais de gestion variables provisionnés | 0,00 |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,00 |
| Frais de gestion variables acquis | 0,00 |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis | 0,00 |

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue.»

## INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

### Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| **OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS** | | | **4 596 585,00** | **0,98** |
| **Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé** | | | **4 596 585,00** | **0,98** |
| **Distribution de produits alimentaires de première nécessité** | | | **3 232 740,00** | **0,69** |
| WORLDLINE ZCP 30-07-26 CV | EUR | 35 000 | 3 232 740,00 | 0,69 |
| **Logiciels** | | | **1 363 845,00** | **0,29** |
| NEXI ZCP 24-02-28 CV | EUR | 1 500 000 | 1 363 845,00 | 0,29 |
| **OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES** | | | **459 914 690,57** | **98,11** |
| **Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé** | | | **459 914 690,57** | **98,11** |
| **Assurance** | | | **19 720 082,82** | **4,21** |
| ACHMEA BV 6.125% PERP | EUR | 100 000 | 103 295,58 | 0,02 |
| ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43 | EUR | 1 500 000 | 1 814 082,95 | 0,39 |
| AVIVA 4.625% 28-08-56 | EUR | 1 800 000 | 1 842 542,88 | 0,39 |
| AXA 4.375% 24-07-55 EMTN | EUR | 1 900 000 | 1 924 806,19 | 0,41 |
| CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28 | EUR | 600 000 | 565 291,07 | 0,12 |
| CNP ASSURANCES 1.25% 27-01-29 | EUR | 900 000 | 852 779,22 | 0,18 |
| CNP ASSURANCES 4.875% 16-07-54 | EUR | 600 000 | 658 812,08 | 0,14 |
| GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 4.375% 26-05-35 | EUR | 1 600 000 | 1 600 823,89 | 0,34 |
| GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES 6.5% PERP | EUR | 2 200 000 | 2 344 399,61 | 0,50 |
| INTESA VITA 2.375% 22-12-30 | EUR | 1 500 000 | 1 418 809,73 | 0,30 |
| MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35 | EUR | 2 100 000 | 2 114 509,85 | 0,45 |
| PERMANENT TSB GROUP 13.25% PERP | EUR | 1 600 000 | 1 936 136,74 | 0,41 |
| SCOR 6.0% PERP | EUR | 2 500 000 | 2 543 793,03 | 0,56 |
| **Automobiles** | | | **5 158 506,93** | **1,10** |
| JAGUAR LAND ROVER 6.875% 15-11-26 | EUR | 1 100 000 | 1 162 101,26 | 0,25 |
| NISSAN MOTOR 2.652% 17-03-26 | EUR | 3 000 000 | 2 997 883,07 | 0,64 |
| RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN | EUR | 1 000 000 | 998 522,60 | 0,21 |
| **Banques commerciales** | | | **201 183 830,27** | **42,91** |
| ALPHA SERVICES AND 11.875% PERP | EUR | 1 400 000 | 1 708 038,60 | 0,36 |
| ALPHA SERVICES AND 5.5% 11-06-31 | EUR | 4 000 000 | 4 072 417,53 | 0,87 |
| BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA 3.875% 25-07-32 | EUR | 1 500 000 | 1 561 722,33 | 0,33 |
| BANCO BPM 4.0% 01-01-36 EMTN | EUR | 2 500 000 | 2 485 673,97 | 0,53 |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29 | EUR | 1 300 000 | 1 338 930,55 | 0,29 |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 24-06-31 | EUR | 5 200 000 | 5 181 357,64 | 1,11 |
| BANCO DE BADELL 5.75% PERP | EUR | 3 000 000 | 3 052 278,75 | 0,65 |
| BANKINTER 6.0% PERP | EUR | 0,00 | -456,52 | 0,00 |
| BANK OF CYPRUS 5.0% 02-05-29 | EUR | 500 000 | 526 488,08 | 0,11 |
| BARCLAYS 6.125% PERP | USD | 3 000 000 | 2 565 946,82 | 0,55 |
| BBVA 4.0% 25-02-37 | EUR | 2 100 000 | 2 126 497,40 | 0,45 |
| BBVA 4.375% 29-08-36 EMTN | EUR | 4 000 000 | 4 237 471,78 | 0,90 |
| BBVA 6.0% PERP | EUR | 2 600 000 | 2 667 254,57 | 0,57 |
| BNP PAR 3.945% 18-02-37 EMTN | EUR | 3 000 000 | 3 033 939,04 | 0,65 |
| BNP PAR 3.979% 06-05-36 EMTN | EUR | 2 000 000 | 2 044 427,56 | 0,44 |

**Inventaire des éléments de bilan**

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| BNP PARIBAS 7.375% PERP | USD | 2 000 000 | 1 754 605,21 | 0,37 |
| BPCE 1.5% 13-01-42 | EUR | 1 200 000 | 1 178 323,56 | 0,25 |
| CAIXABANK 3.375% 26-06-35 EMTN | EUR | 2 300 000 | 2 260 911,03 | 0,48 |
| CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 3.5% 25-06-29 | EUR | 1 700 000 | 1 706 122,10 | 0,36 |
| CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 5.625% 29-05-28 | EUR | 1 100 000 | 1 156 583,70 | 0,25 |
| CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 8.5% 12-06-34 | EUR | 3 200 000 | 3 613 240,11 | 0,77 |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 20-02-37 | EUR | 3 500 000 | 3 570 377,33 | 0,76 |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 30-06-37 | EUR | 4 700 000 | 4 683 108,33 | 1,00 |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% PERP | EUR | 3 000 000 | 3 012 777,30 | 0,64 |
| CRED AGRI SA 8.125% PERP | USD | 1 200 000 | 1 037 443,17 | 0,22 |
| DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31 | EUR | 1 500 000 | 1 536 076,23 | 0,33 |
| DEUTSCHE BK 6.0% PERP | USD | 2 000 000 | 1 716 508,55 | 0,37 |
| DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 10.0% PERP | EUR | 2 000 000 | 2 268 020,55 | 0,48 |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 7.125% 04-10-35 | EUR | 2 000 000 | 2 022 640,00 | 0,43 |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG EUAR05+2.75% 28-06-27 | EUR | 2 700 000 | 2 689 593,09 | 0,57 |
| DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCH 3.92% 02-01-36 | EUR | 4 500 000 | 4 497 345,00 | 0,96 |
| EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30 | EUR | 3 900 000 | 3 928 090,15 | 0,84 |
| EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30 | EUR | 500 000 | 528 247,26 | 0,11 |
| ERSTE GR BK 5.125% PERP EMTN | EUR | 1 600 000 | 1 624 467,41 | 0,35 |
| FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15-09-25 | EUR | 1 000 000 | 1 027 191,92 | 0,22 |
| FORD MOTOR CREDIT 3.622% 27-07-28 | EUR | 1 700 000 | 1 702 883,48 | 0,36 |
| FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28 | EUR | 1 600 000 | 1 667 978,30 | 0,36 |
| Hellenic Bank Public Company 4.0% 17-09-26 | EUR | 900 000 | 931 150,48 | 0,20 |
| HSBC 3.755% 20-05-29 | EUR | 4 000 000 | 4 121 814,79 | 0,88 |
| ICCREA BANCA 3.5% 05-06-34 | EUR | 3 500 000 | 3 554 491,64 | 0,76 |
| ING GROEP NV 1.0% 13-11-30 | EUR | 700 000 | 699 740,14 | 0,15 |
| ING GROEP NV 2.125% 26-05-31 | EUR | 2 000 000 | 1 992 308,22 | 0,42 |
| ING GROEP NV 3.0% 17-08-31 | EUR | 4 500 000 | 4 500 926,51 | 0,96 |
| INTE 4.271% 14-11-36 EMTN | EUR | 4 500 000 | 4 665 884,18 | 1,00 |
| INTE 6.184% 20-02-34 EMTN | EUR | 2 000 000 | 2 214 368,11 | 0,47 |
| INTESA SANPA 7.7% PERP CV | USD | 2 000 000 | 1 747 351,78 | 0,37 |
| INTESA SANPAOLO 7.75% PERP | EUR | 2 000 000 | 2 183 186,41 | 0,47 |
| ISLANDSBANKI HF NEW 3.875% 20-09-30 | EUR | 1 400 000 | 1 444 885,53 | 0,31 |
| KBC GROUPE 3.5% 21-01-32 EMTN | EUR | 3 500 000 | 3 597 734,86 | 0,77 |
| MBANK 8.375% 11-09-27 | EUR | 3 300 000 | 3 726 818,38 | 0,80 |
| MBANK SPOLKA AKCYJNA AUTRE R 25-09-35 | EUR | 3 500 000 | 3 529 319,34 | 0,75 |
| MONTE PASCHI 3.5% 28-05-31 | EUR | 3 400 000 | 3 409 676,96 | 0,73 |
| MONTE PASCHI 3.625% 27-11-30 | EUR | 1 900 000 | 1 958 712,60 | 0,42 |
| MONTE PASCHI 4.375% 02-10-35 | EUR | 2 900 000 | 2 900 841,00 | 0,62 |
| MONTE PASCHI 6.75% 05-09-27 | EUR | 900 000 | 991 160,51 | 0,21 |
| NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.0% 24-03-32 | EUR | 2 300 000 | 2 333 624,11 | 0,50 |
| NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30 | EUR | 2 800 000 | 2 835 023,40 | 0,60 |
| NATWEST GROUP 3.723% 25-02-35 | EUR | 2 900 000 | 2 933 216,60 | 0,63 |
| NCG BAN 10.625% PERP | EUR | 1 800 000 | 2 137 499,55 | 0,46 |
| NCG BAN 3.25% 14-02-31 EMTN | EUR | 2 100 000 | 2 119 126,11 | 0,45 |
| NCG BAN 8.375% 23-09-33 EMTN | EUR | 2 000 000 | 2 395 190,96 | 0,51 |
| Nova Kreditna Banka Maribor dd 3.5% 20-05-28 | EUR | 900 000 | 907 175,96 | 0,19 |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3.5% 21-01-29 | EUR | 1 800 000 | 1 839 355,64 | 0,39 |
| NOVO BAN 3.375% 22-01-31 EMTN | EUR | 4 100 000 | 4 215 976,64 | 0,90 |
| NOVO BAN 9.875% 01-12-33 | EUR | 2 000 000 | 2 490 573,42 | 0,53 |

**Inventaire des éléments de bilan**

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| PIRAEUS BANK 3.0% 03-12-28 | EUR | 700 000 | 701 598,49 | 0,15 |
| PKO Bank Polski 3.375% 16-06-28 | EUR | 1 200 000 | 1 213 379,34 | 0,26 |
| PKO Bank Polski 3.625% 30-06-31 | EUR | 2 100 000 | 2 106 150,12 | 0,45 |
| PKO Bank Polski 3.875% 12-09-27 | EUR | 1 300 000 | 1 356 064,01 | 0,29 |
| Raiffeisen Bank Zrt 4.191% 01-07-31 | EUR | 1 600 000 | 1 607 351,72 | 0,34 |
| RCI BANQUE 3.375% 06-06-30 | EUR | 1 500 000 | 1 502 046,16 | 0,32 |
| RCI BANQUE 3.5% 17-01-28 EMTN | EUR | 1 000 000 | 1 031 637,81 | 0,22 |
| RCI BANQUE 3.875% 12-01-29 | EUR | 2 000 000 | 2 090 148,22 | 0,45 |
| SG 3.375% 14-05-30 EMTN | EUR | 3 000 000 | 3 033 662,47 | 0,65 |
| SG 3.75% 17-05-35 EMTN | EUR | 2 900 000 | 2 892 071,48 | 0,62 |
| TRIODOS BANK NV 2.25% 05-02-32 | EUR | 3 800 000 | 3 714 050,25 | 0,79 |
| TRIODOS BANK NV 4.875% 12-09-29 | EUR | 2 000 000 | 2 158 407,12 | 0,46 |
| UNICAJA BAN 3.125% 19-07-32 | EUR | 1 800 000 | 1 844 108,14 | 0,39 |
| UNICAJA BANCO SA E 3.5% 12-09-29 | EUR | 1 100 000 | 1 148 263,48 | 0,24 |
| UNICAJA BANCO SA E 4.875% PERP | EUR | 2 000 000 | 2 000 322,55 | 0,43 |
| UNICAJA BANCO SA E 5.5% 22-06-34 | EUR | 1 800 000 | 1 910 838,33 | 0,41 |
| UNICAJA BANCO SA E 7.25% 15-11-27 | EUR | 1 100 000 | 1 215 869,93 | 0,26 |
| UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN | EUR | 6 000 000 | 5 996 310,41 | 1,27 |
| UNICREDIT 7.5% PERP | EUR | 1 200 000 | 1 253 703,15 | 0,27 |
| VGP 4.25% 29-01-31 | EUR | 1 900 000 | 1 927 466,19 | 0,41 |
| YORKSHIRE BUILDING SOCIETY 3.375% 13-09-28 | GBP | 2 000 000 | 2 318 725,19 | 0,49 |
| **Boissons** | | | **3 419 660,66** | **0,73** |
| ANHEUSER INBEV SANV 3.875% 19-05-38 | EUR | 1 900 000 | 1 915 981,34 | 0,41 |
| COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 3.125% 03-06-31 | EUR | 1 500 000 | 1 503 679,32 | 0,32 |
| **Composants automobiles** | | | **2 131 096,48** | **0,45** |
| FORVIA 5.625% 15-06-30 | EUR | 1 100 000 | 1 104 417,88 | 0,23 |
| GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.0% 31-05-26 | USD | 1 200 000 | 1 026 678,60 | 0,22 |
| **Conglomérats industriels** | | | **917 895,21** | **0,20** |
| KONINKLIJKE PHILIPS NV 4.0% 23-05-35 | EUR | 900 000 | 917 895,21 | 0,20 |
| **Crédit à la consommation** | | | **3 857 083,25** | **0,82** |
| CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 3.625% 29-01-30 | EUR | 800 000 | 820 483,62 | 0,18 |
| CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 8.375% 04-07-27 | EUR | 1 000 000 | 1 138 581,10 | 0,24 |
| LANDSBANKINN HF 3.5% 24-06-30 | EUR | 1 900 000 | 1 898 018,53 | 0,40 |
| **Distribution de produits alimentaires de première nécessité** | | | **11 837 125,38** | **2,53** |
| CARREFOUR S A 3.75% 24-05-33 | EUR | 2 000 000 | 1 973 489,18 | 0,42 |
| FRESSNAPF HOLDING SE 5.25% 31-10-31 | EUR | 1 700 000 | 1 735 968,21 | 0,37 |
| NN GROUP NV 5.75% PERP | EUR | 2 800 000 | 2 828 325,50 | 0,60 |
| TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES 3.375% 06-05-32 | EUR | 2 300 000 | 2 308 005,26 | 0,49 |
| WORLDLINE 5.5% 10-06-30 EMTN | EUR | 3 400 000 | 2 991 337,23 | 0,65 |
| **Eau** | | | **4 183 545,17** | **0,89** |
| HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.5% 06-04-27 | EUR | 1 100 000 | 1 135 118,63 | 0,24 |
| HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.875% 24-10-29 | EUR | 1 700 000 | 1 821 471,75 | 0,39 |
| SEVERN TRENT WATER UTILITIES FINANCE 3.875% 04-08-35 | EUR | 1 200 000 | 1 226 954,79 | 0,26 |
| **Electricité** | | | **16 499 193,04** | **3,52** |
| AMPRION 3.875% 05-06-36 EMTN | EUR | 1 500 000 | 1 506 399,66 | 0,32 |
| EDF 5.125% PERP EMTN | EUR | 1 800 000 | 1 898 461,73 | 0,40 |
| EDF 7.5% PERP EMTN | EUR | 1 800 000 | 2 062 907,51 | 0,44 |

**Inventaire des éléments de bilan**

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| EDP 4.5% 27-05-55 EMTN | EUR | 2 400 000 | 2 406 548,05 | 0,53 |
| EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 3.5% 21-07-31 | EUR | 1 100 000 | 1 133 110,15 | 0,24 |
| ELIA GROUP SANV 3.875% 11-06-31 | EUR | 1 700 000 | 1 737 399,07 | 0,37 |
| ENEL 1.375% PERP | EUR | 1 500 000 | 1 463 187,53 | 0,31 |
| ENEL 4.25% PERP | EUR | 1 400 000 | 1 428 516,08 | 0,30 |
| ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN | EUR | 900 000 | 946 744,64 | 0,20 |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 3.125% 17-02-32 | EUR | 1 900 000 | 1 915 918,62 | 0,41 |
| **Emballage et conditionnement** | | | **3 277 612,37** | **0,70** |
| BALL 4.25% 01-07-32 | EUR | 1 700 000 | 1 734 775,86 | 0,37 |
| SIG COMBIBLOC PURCHASECO SARL 3.75% 19-03-30 | EUR | 1 500 000 | 1 542 836,51 | 0,33 |
| **Epargne et prêts hypothécaires** | | | **4 593 698,38** | **0,98** |
| Cellnex Finance Company SAU 3.5% 22-05-32 | EUR | 1 900 000 | 1 901 313,86 | 0,41 |
| PKO BANK HIPOTECZNY 2.5% 12-06-29 | EUR | 2 700 000 | 2 692 384,52 | 0,57 |
| **Equipement et services pour l'énergie** | | | **2 290 840,33** | **0,49** |
| CC AQUALIA 1413 1722 0806A 3.75% 11-06-32 | EUR | 2 300 000 | 2 290 840,33 | 0,49 |
| **Equipements électriques** | | | **104 400,15** | **0,02** |
| PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN | EUR | 100 000 | 104 400,15 | 0,02 |
| **Equipements et instruments électroniques** | | | **1 692 515,34** | **0,36** |
| IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP | EUR | 1 700 000 | 1 692 515,34 | 0,36 |
| **FPI de détail** | | | **4 877 472,84** | **1,04** |
| CARMILA 3.875% 25-01-32 EMTN | EUR | 1 600 000 | 1 625 910,36 | 0,35 |
| MERCIALYS 4.0% 04-06-32 | EUR | 2 100 000 | 2 100 479,84 | 0,44 |
| MERCIALYS 4.0% 10-09-31 | EUR | 1 100 000 | 1 151 082,64 | 0,25 |
| **FPI Industrielles** | | | **1 936 850,89** | **0,41** |
| SEGRO 3.5% 24-09-32 EMTN | EUR | 1 900 000 | 1 936 850,89 | 0,41 |
| **Gaz** | | | **2 742 694,65** | **0,59** |
| ENAGAS FINANCIACIONES SAU 3.625% 24-01-34 | EUR | 1 000 000 | 1 014 771,10 | 0,22 |
| FLUXYS 4.0% 28-11-30 | EUR | 1 700 000 | 1 727 923,55 | 0,37 |
| **Gestion et promotion immobilière** | | | **1 909 139,63** | **0,41** |
| CASTELLUM HELSINKI FINANCE 0.875% 17-09-29 | EUR | 2 100 000 | 1 909 139,63 | 0,41 |
| **Gestion immobilière et développement** | | | **4 730 094,46** | **1,01** |
| CASTELLUM AB 4.125% 10-12-30 | EUR | 1 800 000 | 1 869 884,63 | 0,40 |
| CTP NV 3.875% 21-11-32 | EUR | 2 500 000 | 2 525 861,64 | 0,54 |
| VONOVIA SE 5.0% 23-11-30 EMTN | EUR | 300 000 | 334 348,19 | 0,07 |
| **Grossistes** | | | **2 048 447,56** | **0,44** |
| BUNZL FINANCE 5.25% 18-03-31 | GBP | 1 700 000 | 2 048 447,56 | 0,44 |
| **Hôtels, restaurants et loisirs** | | | **3 181 536,15** | **0,68** |
| ACCOR 3.5% 04-03-33 EMTN | EUR | 2 200 000 | 2 180 809,07 | 0,47 |
| EDREAMS ODIGEO 4.875% 31-12-30 | EUR | 1 000 000 | 1 000 727,08 | 0,21 |
| **Industrie aérospatiale et défense** | | | **984 503,98** | **0,21** |
| BOMBARDIER 7.25% 01-07-31 | USD | 1 100 000 | 984 503,98 | 0,21 |
| **Infrastructure de transports** | | | **4 734 280,91** | **1,01** |
| AEROPORTI DI ROMA 3.625% 15-06-32 | EUR | 1 800 000 | 1 810 820,96 | 0,39 |
| ATLANTIA EX AUTOSTRADE 4.5% 24-01-30 | EUR | 1 700 000 | 1 801 341,66 | 0,38 |

**Inventaire des éléments de bilan**

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3.375% 21-04-29 | EUR | 1 100 000 | 1 122 118,29 | 0,24 |
| **Logiciels** | | | **3 905 991,19** | **0,83** |
| METSO CORPORATION 3.75% 28-05-32 | EUR | 1 600 000 | 1 607 193,42 | 0,34 |
| NEXI 3.875% 21-05-31 EMTN | EUR | 900 000 | 911 132,01 | 0,19 |
| TEAMSYSTEM 5.0% 01-07-31 | EUR | 1 387 000 | 1 387 665,76 | 0,30 |
| **Machines** | | | **5 493 573,79** | **1,17** |
| CEME E3R+4.5% 30-09-31 | EUR | 1 400 000 | 1 403 353,10 | 0,30 |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.625% 27-05-36 | EUR | 1 800 000 | 1 819 629,62 | 0,39 |
| VALLOUREC 7.5% 15-04-32 | USD | 2 500 000 | 2 270 591,07 | 0,48 |
| **Marchés de capitaux** | | | **34 651 594,05** | **7,39** |
| ABN AMRO BK 4.375% PERP | EUR | 1 500 000 | 1 520 979,54 | 0,32 |
| ABN AMRO BK E 4.75% 28-07-25 | USD | 1 100 000 | 956 269,02 | 0,20 |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 27-05-32 | EUR | 3 500 000 | 3 507 229,18 | 0,75 |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 6.0% PERP | EUR | 0,00 | -358,69 | 0,00 |
| BAWAG BK 3.5% 21-01-32 EMTN | EUR | 2 400 000 | 2 462 362,19 | 0,53 |
| GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30 | EUR | 1 700 000 | 1 816 562,33 | 0,39 |
| GRENKE FINANCE 5.25% 08-04-30 | EUR | 2 200 000 | 2 264 733,34 | 0,48 |
| JAB HOLDINGS BV 4.375% 19-05-35 | EUR | 800 000 | 813 947,18 | 0,17 |
| NORDEA BKP E3R+0.65% 21-02-29 | EUR | 4 000 000 | 4 017 756,67 | 0,87 |
| PERSHING SQUARE 4.25% 29-04-30 | EUR | 2 200 000 | 2 238 802,50 | 0,48 |
| PLT VII FINANCE SA RL E3R+3.5% 15-06-31 | EUR | 3 000 000 | 3 016 516,25 | 0,64 |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32 | EUR | 1 300 000 | 1 315 560,11 | 0,28 |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.875% 03-01-30 | EUR | 900 000 | 938 771,63 | 0,20 |
| UNITED GROUP BV 6.5% 31-10-31 | EUR | 1 800 000 | 1 870 663,07 | 0,40 |
| VERISURE HOLDING AB 3.875% 15-07-26 | EUR | 2 000 000 | 2 035 611,39 | 0,43 |
| VERISURE HOLDING AB 5.5% 15-05-30 | EUR | 800 000 | 837 171,13 | 0,18 |
| VERISURE MIDHOLDING AB 5.25% 15-02-29 | EUR | 1 800 000 | 1 846 690,50 | 0,39 |
| ZF FINANCE 5.75% 03-08-26 EMTN | EUR | 3 000 000 | 3 192 326,71 | 0,68 |
| **Produits alimentaires** | | | **1 223 088,59** | **0,26** |
| DANONE 3.438% 07-04-33 EMTN | EUR | 1 200 000 | 1 223 088,59 | 0,26 |
| **Produits chimiques** | | | **5 853 685,85** | **1,25** |
| AIR PRODUCTS 3.25% 16-06-32 | EUR | 2 200 000 | 2 188 174,25 | 0,47 |
| Koninklijke DSM NV 3.375% 25-02-36 | EUR | 1 000 000 | 991 863,15 | 0,21 |
| LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.75% 04-06-44 | EUR | 1 200 000 | 1 172 996,05 | 0,25 |
| PPG INDUSTRIES 3.25% 04-03-32 | EUR | 1 500 000 | 1 500 652,40 | 0,32 |
| **Produits pharmaceutiques** | | | **2 055 361,91** | **0,44** |
| IPSEN 3.875% 25-03-32 | EUR | 600 000 | 610 626,16 | 0,13 |
| ITM ENTREPRISES 4.125% 29-01-30 | EUR | 1 400 000 | 1 444 735,75 | 0,31 |
| **Services aux collectivités** | | | **6 613 052,36** | **1,41** |
| A2A EX AEM 3.625% 30-01-35 | EUR | 1 200 000 | 1 213 110,25 | 0,26 |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 3.5% 16-05-35 | EUR | 1 900 000 | 1 905 276,01 | 0,41 |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT 3.324% 17-06-32 | EUR | 3 500 000 | 3 494 666,10 | 0,74 |
| **Services aux entreprises** | | | **1 839 469,75** | **0,39** |
| ARENA LUXEMBOURG FINANCE SARL E3R+2.5% 01-05-30 | EUR | 1 800 000 | 1 839 469,75 | 0,39 |
| CMA CGM 5.0% 15-01-31 | EUR | 1 400 000 | 1 400 990,89 | 0,30 |
| ELIOR GROUP SCA 3.75% 15-07-26 | EUR | 3 000 000 | 3 050 687,50 | 0,65 |
| FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3.715% 08-10-31 | EUR | 1 700 000 | 1 755 514,32 | 0,37 |

**Inventaire des éléments de bilan**

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| **Services clientèle divers** | | | **1 393 630,81** | **0,30** |
| AYVENS 3.875% 16-07-29 | EUR | 1 300 000 | 1 393 630,81 | 0,30 |
| **Services de télécommunication diversifiés** | | | **20 800 848,00** | **4,44** |
| BRITISH TEL 3.125% 11-02-32 | EUR | 1 700 000 | 1 699 595,26 | 0,36 |
| BRITISH TEL 3.75% 03-01-35 | EUR | 1 800 000 | 1 796 039,01 | 0,38 |
| FIBERCOP 4.75% 30-06-30 | EUR | 2 400 000 | 2 419 369,64 | 0,52 |
| ILIAD HOLDING SAS 5.375% 15-04-30 | EUR | 1 300 000 | 1 352 151,49 | 0,29 |
| KPN 3.375% 17-02-35 EMTN | EUR | 1 200 000 | 1 185 027,45 | 0,25 |
| ORANGE 3.5% 19-05-35 EMTN | EUR | 1 300 000 | 1 304 730,93 | 0,28 |
| TDF INFRASTRUCTURE SAS 4.125% 23-10-31 | EUR | 1 100 000 | 1 145 517,40 | 0,24 |
| TDF INFRASTRUCTURE SAS 5.625% 21-07-28 | EUR | 1 000 000 | 1 120 411,92 | 0,24 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 1.447% 22-01-27 | EUR | 1 500 000 | 1 490 373,99 | 0,32 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU 3.941% 25-06-35 | EUR | 2 700 000 | 2 691 294,68 | 0,57 |
| TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP | EUR | 1 200 000 | 1 243 589,42 | 0,27 |
| TELEFONICA EUROPE BV 6.75% PERP | EUR | 2 900 000 | 3 352 746,81 | 0,72 |
| **Services de télécommunication mobile** | | | **4 692 133,35** | **1,00** |
| AMERICAN TOWER 3.625% 30-05-32 | EUR | 1 600 000 | 1 616 491,84 | 0,34 |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.75% 01-04-30 | EUR | 1 600 000 | 1 634 899,29 | 0,35 |
| VODAFONE GROUP 3.25% 04-06-81 | USD | 1 700 000 | 1 440 742,22 | 0,31 |
| **Services financiers diversifiés** | | | **44 866 935,52** | **9,57** |
| A1 TOWERS 5.25% 13-07-28 | EUR | 2 000 000 | 2 218 955,62 | 0,47 |
| AMERICAN HONDA FIN 2.85% 27-06-28 | EUR | 2 300 000 | 2 304 508,95 | 0,49 |
| ARION BANK 3.625% 27-05-30 | EUR | 1 400 000 | 1 413 699,48 | 0,30 |
| ATTICA BANK 7.375% 13-06-35 | EUR | 2 500 000 | 2 611 697,60 | 0,56 |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 1.75% 09-03-28 | EUR | 1 000 000 | 990 203,70 | 0,21 |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 3.5% 13-06-31 | EUR | 1 800 000 | 1 807 203,45 | 0,39 |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27-11-31 | EUR | 3 300 000 | 3 451 510,68 | 0,74 |
| BANQUE INTLE A LUXEMBOURG 1.75% 18-08-31 | EUR | 1 200 000 | 1 181 875,89 | 0,25 |
| BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34 | EUR | 2 500 000 | 2 801 753,08 | 0,60 |
| BUBBLES BID 6.5% 30-09-31 | EUR | 1 300 000 | 1 342 134,44 | 0,29 |
| DOVALUE 7.0% 28-02-30 | EUR | 2 000 000 | 2 186 715,56 | 0,47 |
| ENEL FINANCE INTL NV 2.625% 24-02-28 | EUR | 2 000 000 | 2 025 770,96 | 0,43 |
| HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBOURG 3.0% 10-07-30 | EUR | 2 600 000 | 2 601 981,34 | 0,56 |
| IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG EUAR05+3.617% 31-01-28 | EUR | 2 100 000 | 2 240 959,19 | 0,48 |
| KOMMUNALKREDIT 4.25% 01-04-31 | EUR | 1 700 000 | 1 743 659,96 | 0,37 |
| LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV 4.125% 01-04-28 | EUR | 1 500 000 | 1 521 400,63 | 0,32 |
| Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35 | EUR | 2 500 000 | 2 710 459,25 | 0,58 |
| SOGECAP 4.125% PERP | EUR | 1 500 000 | 1 537 865,75 | 0,33 |
| SOGECAP 5.0% 03-04-45 | EUR | 1 300 000 | 1 348 345,40 | 0,29 |
| UPFIELD BV 6.875% 02-07-29 | EUR | 2 500 000 | 2 626 234,59 | 0,56 |
| VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.375% 03-07-33 | EUR | 4 200 000 | 4 200 000,00 | 0,88 |
| **Services liés aux technologies de l'information** | | | **4 025 311,40** | **0,86** |
| TDC NET AS 5.618% 06-02-30 | EUR | 3 700 000 | 4 025 311,40 | 0,86 |
| **Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)** | | | **8 180 731,22** | **1,75** |
| COVIVIO 4.625% 17-06-34 EMTN | EUR | 1 400 000 | 1 379 112,96 | 0,29 |
| CROMWELL EREIT LUX FINCO SARL 4.25% 30-01-31 | EUR | 979 000 | 1 007 219,74 | 0,21 |
| ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35 | EUR | 1 200 000 | 1 211 057,26 | 0,26 |
| PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34 | EUR | 1 300 000 | 1 318 222,26 | 0,28 |

### Inventaire des éléments de bilan

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|
| TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 4.625% 15-07-32 | EUR | 3 300 000 | 3 265 119,00 | 0,71 |
| **Textiles, habillement et produits de luxe** | | | **99 983,22** | **0,02** |
| KERING 3.125% 27-11-29 EMTN | EUR | 100 000 | 99 983,22 | 0,02 |
| **TITRES D'OPC** | | | **16 653 444,35** | **3,55** |
| **OPCVM** | | | **16 653 444,35** | **3,55** |
| **Gestion collective** | | | **16 653 444,35** | **3,55** |
| LBPAM DETTES FINANCIERES FLEXIBLE Part I | EUR | 300 | 3 489 972,00 | 0,74 |
| OSTRUM SRI CASH Part M | EUR | 198 | 2 114 558,82 | 0,45 |
| OSTRUM SRI CASH Z | EUR | 1 037 | 11 048 913,53 | 2,36 |
| **TITRES FINANCIERS DONNÉS EN PENSION** | | | **11 104 570,85** | **2,37** |
| **Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé** | | | **11 104 570,85** | **2,37** |
| **Assurance** | | | **2 685 685,15** | **0,57** |
| ACHMEA BV 6.125% PERP | EUR | 2 600 000 | 2 685 685,15 | 0,57 |
| **Banques commerciales** | | | **4 348 886,03** | **0,93** |
| BQ POSTALE 5.5% 05-03-34 | EUR | 4 000 000 | 4 348 886,03 | 0,93 |
| **Equipements électriques** | | | **1 670 402,41** | **0,36** |
| PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN | EUR | 1 600 000 | 1 670 402,41 | 0,36 |
| **Textiles, habillement et produits de luxe** | | | **2 399 597,26** | **0,51** |
| KERING 3.125% 27-11-29 EMTN | EUR | 2 400 000 | 2 399 597,26 | 0,51 |
| **DETTES REPRÉSENTATIVES DES TITRES DONNÉS EN PENSION** | | | **-10 988 280,00** | **-2,34** |
| **INDEMNITÉS SUR TITRES DONNÉS EN PENSION** | | | **-7 218,69** | **0,00** |
| **Total** | | | **481 273 792,08** | **102,67** |

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

### Inventaire des opérations à terme de devises

| Type d'opération | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actif | Passif | Devises à recevoir (+) | | Devises à livrer (-) | |
| | | | Devise | Montant (*) | Devise | Montant (*) |
| V/EUR/USD/20250717 | 0,00 | -41 632,30 | USD | 2 151 804,06 | EUR | -2 193 436,36 |
| V/GBP/EUR/20250717 | 107,88 | 0,00 | EUR | 48 889,02 | GBP | -48 781,14 |
| V/GBP/EUR/20250717 | 16 823,28 | 0,00 | EUR | 4 308 571,37 | GBP | -4 291 748,09 |
| V/USD/EUR/20250717 | 206 692,33 | 0,00 | EUR | 17 848 307,81 | USD | -17 641 615,48 |
| **Total** | **223 623,49** | **-41 632,30** | | **24 357 572,26** | | **-24 175 581,07** |

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

## Inventaire des instruments financiers à terme

### Inventaire des instruments financiers à terme - actions

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| **Sous-total 1.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **2. Options** | | | | |
| S&P 500 INDEX 09/2025 PUT 5400 | -90 | 0,00 | -117 881,33 | 2 130 103,19 |
| S&P 500 INDEX 09/2025 PUT 5900 | 90 | 303 807,98 | 0,00 | -5 768 032,23 |
| **Sous-total 2.** | | **303 807,98** | **-117 881,33** | **-3 637 929,04** |
| **3. Swaps** | | | | |
| **Sous-total 3.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| **Sous-total 4.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Total** | | **303 807,98** | **-117 881,33** | **-3 637 929,04** |

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

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

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| EURO BOBL 0925 | -476 | 128 920,00 | 0,00 | -56 015 680,00 |
| EURO BTP 0925 | -110 | 0,00 | -8 470,00 | -13 310 000,00 |
| EURO BUND 0925 | -207 | 168 290,00 | 0,00 | -26 941 050,00 |
| EURO-OAT 0925 | -317 | 280 810,00 | 0,00 | -39 257 280,00 |
| EURO SCHATZ 0925 | -210 | 26 010,00 | 0,00 | -22 522 500,00 |
| LONG GILT FUT 0925 | -10 | 0,00 | -21 713,75 | -1 086 037,82 |
| US 10YR NOTE 0925 | 201 | 309 644,79 | 0,00 | 19 199 322,74 |
| US 10Y ULT 0925 | -1 | 0,00 | -1 650,55 | -97 342,62 |
| XEUR FGBX BUX 0925 | -6 | 12 240,00 | 0,00 | -712 440,00 |
| **Sous-total 1.** | | **925 914,79** | **-31 834,30** | **-140 743 007,70** |
| **2. Options** | | | | |
| **Sous-total 2.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **3. Swaps** | | | | |
| E6R/0.0/FIX/2.1906 | 12 000 000 | 0,00 | -76 404,66 | 12 000 000,00 |
| E6R/0.0/FIX/2.2449 | 20 000 000 | 0,00 | -1 379,60 | 20 000 000,00 |
| E6R/0.0/FIX/2.3599 | 11 300 000 | 0,00 | -160 495,84 | 11 300 000,00 |
| E6R/0.468/FIX/2.4764 | 8 900 000 | 0,00 | -212 040,54 | 8 900 000,00 |
| **Sous-total 3.** | | **0,00** | **-450 320,64** | **52 200 000,00** |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| **Sous-total 4.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Total** | | **925 914,79** | **-482 154,94** | **-88 543 007,70** |

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

### Inventaire des instruments financiers à terme - de change

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| **Sous-total 1.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **2. Options** | | | | |
| **Sous-total 2.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **3. Swaps** | | | | |
| **Sous-total 3.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| **Sous-total 4.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

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

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

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| **Sous-total 1.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **2. Options** | | | | |
| **Sous-total 2.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **3. Swaps** | | | | |
| **Sous-total 3.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| HSBC 3.755 05-29_200 | -2 400 000 | 0,00 | -55 093,33 | -2 400 000,00 |
| ING GRO 2.125 05-26_ | -4 400 000 | 0,00 | -106 680,44 | -4 400 000,00 |
| ITRAXX EUROPE S43 5Y | -160 000 000 | 0,00 | -3 463 288,89 | -160 000 000,00 |
| **Sous-total 4.** | | **0,00** | **-3 625 062,66** | **-166 800 000,00** |
| **Total** | | **0,00** | **-3 625 062,66** | **-166 800 000,00** |

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

**Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions**

| Nature d'engagements | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition (*) |
|---|---|---|---|---|
| | | Actif | Passif | +/- |
| **1. Futures** | | | | |
| **Sous-total 1.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **2. Options** | | | | |
| **Sous-total 2.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **3. Swaps** | | | | |
| **Sous-total 3.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **4. Autres instruments** | | | | |
| **Sous-total 4.** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |

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

**Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action**

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.