



AVIVA INVESTORS FRANCE

# Afer Patrimoine

**rapport**  
annuel

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 30.09.2021

|   |           |
|---|-----------|
| <i>informations concernant les placements et la gestion</i> .....                             | <b>3</b>  |
| <i>rapport d'activité</i> .....   | <b>10</b> |
| <i>techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés</i> ..... | <b>15</b> |
| <i>rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels</i> .....                       | <b>17</b> |
| <b>comptes annuels</b> .....  | <b>21</b> |
| <i>bilan</i> .....  | <b>22</b> |
| <i>actif</i> .....  | <b>22</b> |
| <i>passif</i> .....   | <b>23</b> |
| <i>hors-bilan</i> .....   | <b>24</b> |
| <i>compte de résultat</i> .....   | <b>25</b> |
| <i>annexes</i> .....  | <b>26</b> |
| <i>règles &amp; méthodes comptables</i> .....   | <b>26</b> |
| <i>évolution actif net</i> .....  | <b>29</b> |
| <i>compléments d'information</i> .....  | <b>30</b> |
| <b>inventaire</b> .....   | <b>37</b> |

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Société de gestion</b>      | AVIVA INVESTORS FRANCE<br>14, rue Roquépine - 75008 Paris  |
| <b>Dépositaire</b>             | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE<br>75886 Paris Cedex 18   |
| <b>Conservateur</b>            | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE<br>75886 Paris Cedex 18   |
| <b>Commissaire aux comptes</b> | KPMG SA<br>Représenté par Madame Isabelle GOALEC<br>Tour Egho - 2, avenue Gambetta - CS 60055 - 92066 Paris La Défense Cedex |
| <b>Commercialisateurs</b>      | AVIVA VIE<br>AVIVA EPARGNE RETRAITE<br>70, avenue de l'Europe - 92270 Bois-Colombes  |

# Informations concernant les placements et la gestion

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

Les sommes distribuables sont constituées par :

1. Le résultat net, qui correspond au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds, majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion financière et de la charge des emprunts, augmenté du report à nouveau majoré ou diminué de solde du compte de régularisation des revenus ;
2. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde de régularisation des plus-values.

La comptabilisation des revenus s'effectue selon la méthode des intérêts encaissés. L'OPCVM a opté pour le mode d'affectation des sommes distribuables suivant :

- distribution et/ou capitalisation : la société de gestion décide chaque année de l'affectation, en tout ou partie, du résultat net ainsi que des plus-values réalisées, indépendamment l'un de l'autre et peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes.

**Objectif de gestion :** Le FCP vise à obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans (après déduction des frais courants), la performance la plus élevée possible au moyen d'une gestion dynamique de l'allocation entre les marchés d'actions internationaux et les marchés de taux internationaux dans le cadre d'une contrainte de volatilité annuelle inférieure à 5%.

**Indicateur de référence :** L'OPC est géré activement et de manière discrétionnaire. L'OPC n'est pas géré en référence à un indice.

## Stratégie d'investissement :

### Stratégie utilisée

La stratégie de gestion vise à proposer un portefeuille flexible, grâce à une gestion active et discrétionnaire calibrée en risque de volatilité et de corrélation entre les différents marchés internationaux qui composent l'univers de gestion.

La construction du portefeuille du FCP repose sur une allocation stratégique ajustée dynamiquement selon les régimes de marchés. Pour ce faire, la société de gestion s'appuie sur des calculs d'anticipations de la volatilité ainsi que sur des hypothèses de rendement de chacune des classes d'actifs.

Le portefeuille sera ainsi géré de manière active et discrétionnaire, en termes de classes d'actifs et d'expositions géographiques. A ce titre, le portefeuille du FCP pourra être exposé en directe ou au travers d'OPC :

- entre 0% et 50% de l'actif net en actions et titres donnant accès directement ou indirectement au capital ou aux droits de vote de sociétés ; et
- entre 50% et 100% de l'actif net en titres de créance ou instruments du marché monétaire.

Le FCP pourra investir entre 0% et 100% de son actif net en parts ou actions d'OPC.

L'allocation entre les différentes classes d'actifs dépendra notamment des évolutions du marché, de la corrélation des classes d'actifs entre elles et de leurs interprétations en termes de risque par la société de gestion tout en tenant compte :

- d'un objectif de volatilité annuelle inférieur à 5% ;
- des anticipations de volatilité réalisée du FCP.

Le gérant procède ensuite à une gestion flexible de la construction de portefeuille. L'équipe de gestion pourra, quotidiennement, réduire l'exposition au risque du portefeuille si elle anticipe une hausse de la volatilité et/ou une baisse du prix de l'actif risqué, ou au contraire augmenter l'exposition si elle anticipe une baisse de la volatilité et/ou une hausse du prix. Pour cela, le gérant s'appuie sur un outil d'aide à la décision d'investissement permettant d'adapter le portefeuille à l'évolution des marchés.

Le portefeuille aura recours à différents types d'instruments financiers. Concernant la sélection des titres vifs, le gérant appliquera les processus de sélection de titres suivants :

Titres « actions » :

- analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques,
- en fonction de ses anticipations, des scénarios macro-économiques qu'il privilégie et de son appréciation des marchés, le gérant se positionnera acheteur des secteurs qu'il estimera approprié à la réalisation de l'objectif de gestion du portefeuille,
- puis les valeurs seront sélectionnées en fonction de leur potentiel de valorisation, des perspectives de croissance de la société émettrice, de la qualité de son management et de sa communication financière ainsi que de la négociabilité du titre sur le marché.

Titres « emprunts d'états et crédit » :

- analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques ;
- sélection des valeurs en fonction du scénario défini, de la situation des émetteurs et de leur spread, de leur rating et de la maturité des titres ;

La fourchette de sensibilité de l'OPCVM sera comprise entre -2 et +10.

S'agissant des OPC, ils seront sélectionnés en fonction de la connaissance du profil de risque et du processus de gestion et de la qualité de la relation avec le gestionnaire.

Le FCP pourra supporter un risque de change entre 0% et 50% de l'actif net.

Le FCP ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Par ailleurs, son objectif de gestion ne porte pas sur un investissement durable.

### **Les actifs hors dérivés intégrés**

#### **=> Actions et titres donnant accès au capital**

Le portefeuille pourra être investi, en direct ou au travers d'OPC, entre 0% et 50% de son actif net en actions cotées ou titres donnant, directement ou indirectement accès au capital ou aux droits de votes de sociétés.

Le niveau d'utilisation généralement recherché des actions cotées ou titres donnant accès au capital, correspondant à l'utilisation habituelle envisagée par la société de gestion, est de 35% de l'actif net.

Il est rappelé qu'une allocation cible constitue un objectif, et non un ratio impératif, qui peut ne pas être respecté en raison de conjonctures particulières laissant penser au gérant qu'une classe d'actif peut ne pas présenter l'investissement optimal à un moment donné.

Les émetteurs sélectionnés pourront relever de toutes zones géographiques y compris des pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net, sans que toutefois la quote-part de l'actif investie directement ou indirectement en titres combinées issus de pays émergents puisse excéder 30% de l'actif net.

Les titres détenus pourront concerner tous les secteurs économiques et relèveront de toutes tailles de capitalisation. Ils seront libellés en toutes devises.

#### **=> Titres de créance et instruments du marché monétaire**

Le portefeuille pourra être investi, en direct ou au travers d'OPC, entre 50 et 100% de son actif net aux titres de créance et instruments du marché monétaire libellés en toutes devises.

Le niveau d'utilisation généralement recherché des titres de créances et instruments du marché monétaire, correspondant à l'utilisation habituelle envisagée par la société de gestion, est de 65% de l'actif net.

Il est rappelé qu'une allocation cible constitue un objectif, et non un ratio impératif, qui peut ne pas être respecté en raison de conjonctures particulières laissant penser au gérant qu'une classe d'actif peut ne pas présenter l'investissement optimal à un moment donné

La typologie des titres de créances et du marché monétaire utilisés sera notamment la suivante :

- obligations à taux fixe
- obligations à taux variables
- obligations indexées sur l'inflation
- obligations souveraines
- obligations high yield

- titres de créances négociables
- EMTN non structurées
- titres participatifs
- titres subordonnés d'émetteurs publics
- bons du trésor
- obligations callables
- obligations puttables

Le FCP pourra également détenir des obligations contingentes convertibles (dites CoCos) jusqu'à 10% de l'actif net.

Les titres sélectionnés pourront relever de toutes zones géographiques, y compris des pays émergents dans la limite de 20% de l'actif net, sans que toutefois la quote-part de l'actif investie directement ou indirectement en titres combinés issus de pays émergents puisse excéder 30% de l'actif net. Ils appartiendront indifféremment au secteur public ou au secteur privé. Les titres sélectionnés relèveront de toutes les notations.

Le FCP pourra investir dans des titres notés High Yield (notation inférieure à BBB- référence Standard & Poor's ou équivalent) dans la limite de 50% de l'actif net.

Il est précisé que chaque émetteur sélectionné fait l'objet d'une analyse par la société de gestion, analyse qui peut diverger de celle de l'agence de notation. Pour la détermination de la notation de l'émission, la société de gestion peut se fonder à la fois sur ses propres analyses du risque de crédit et sur les notations des agences de notation, sans s'appuyer mécaniquement ni exclusivement sur ces dernières.

En cas de dégradation de la notation, les titres pourront être cédés sans que cela soit une obligation, ces cessions étant le cas échéant effectuées immédiatement ou dans un délai permettant la réalisation de ces opérations dans l'intérêt des porteurs et dans les meilleures conditions possibles en fonction des opportunités de marché.

#### ⇒ **Actions et parts d'OPC**

Le portefeuille pourra investir jusqu'à 100% de l'actif net en parts ou actions d'OPC selon les indications suivantes

|  | Investissement autorisé au niveau de l'OPC |
|--|--|
| OPCVM de droit français ou étranger                | 100%                                       |
| FIA de droit français*                             | 30%  |
| FIA européens ou fonds d'investissement étrangers* | 30%  |
| Fonds d'investissement étrangers                   | N/A  |

\*répondant aux conditions de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.

Le portefeuille ne pourra pas investir dans des fonds de fonds et des fonds nourriciers.

Le FCP pourra détenir des OPC gérés par la société de gestion ou des sociétés de gestion liées.

#### **Les instruments dérivés**

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion du fonds, le FCP est susceptible d'utiliser des instruments dérivés, dans les conditions définies ci-après :

- Nature des marchés d'intervention :
  - Réglementés
  - Organisés
  - De gré à gré
- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :
  - Action
  - Taux
  - Change
  - Crédit
- Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :
  - Couverture
  - Exposition
  - Arbitrage (dans la limite de 10% de l'actif net)
- Nature des instruments utilisés :
  - Futures
  - Options
  - Swaps
  - Change à terme
  - Dérivés de crédit : Crédit Default Swap et Total Return Swap (single name et sur indice)
- Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :
  - Couverture générale du portefeuille, de certains risques, titres, etc.
  - Augmentation de l'exposition au marché

### Informations particulières sur l'utilisation des TRS

Lorsqu'elle a recours aux Total Return Swap (TRS), la société de gestion peut décider d'échanger son portefeuille contre un indice afin de figer la surperformance générée. Il peut en outre procéder à un arbitrage entre les classes d'actifs ou entre secteurs et/ou zones géographiques afin de réaliser une performance opportuniste.

Le FCP pourra avoir recours à des TRS dans la limite de 50% maximum de l'actif net. Les actifs pouvant faire l'objet de tels contrats sont les obligations et autres titres de créances, ces actifs étant compatibles avec la stratégie de gestion du fonds.

Le TRS est un contrat d'échange négocié de gré à gré dit de « rendement global ».

L'utilisation des TRS est systématiquement opérée dans l'unique but d'accomplir l'objectif de gestion de l'OPCVM et fera l'objet d'une rémunération entièrement acquise à l'OPCVM. Les contrats d'échange de rendement global auront une maturité fixe et feront l'objet d'une négociation en amont avec les contreparties sur l'univers d'investissement et sur le détail des coûts qui leurs sont associés.

Dans ce cadre, le FCP peut recevoir/verser des garanties financières (collateral) dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « garanties financières ».

Les actifs faisant l'objet d'un contrat d'échange sur rendement global seront conservés par la contrepartie de l'opération ou le dépositaire.

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques dont la notation minimale pourrait aller jusqu'à BBB- (notation Standard & Poor's, Moody's, Fitch ou notation de la société de gestion) sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de sélection et d'évaluation des contreparties disponible sur le site.

### **Les instruments intégrant des dérivés**

Le FCP pourra détenir les instruments intégrant des dérivés suivants :

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :
  - Action
  - Taux
  - Change
  - Crédit
- Nature des interventions :
  - Couverture
  - Exposition
- Nature des instruments utilisés :
  - Obligations convertibles
  - Obligations échangeables
  - Obligations avec bons de souscription
  - Obligations remboursables en actions
  - Obligations contingentes convertibles (dans la limite de 10% de l'actif net)
  - Droits et warrants
  - Obligations callables
  - Obligations puttables

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

De manière générale, le recours aux instruments intégrant des dérivés permet :

- d'exposer le portefeuille au marché des actions et des devises ;
- d'exposer le portefeuille au marché des taux, notamment aux fins d'ajuster la sensibilité du portefeuille, dans le respect des limites précisées par ailleurs ;
- ainsi que de couvrir le portefeuille des risques sur les actions, les taux ou les devises, ou d'intervenir rapidement, notamment en cas de mouvements de flux importants liés aux souscriptions rachats et/ou à d'éventuelles fluctuations subites du marché.

### **Les dépôts**

Le FCP ne fera pas de dépôts mais pourra détenir dans la limite de 10% de l'actif net des liquidités pour les besoins liés à la gestion des flux de trésorerie.

### **Les emprunts d'espèces**

Le FCP pourra avoir recours à des emprunts d'espèces (emprunts et découverts bancaires) à hauteur de 10% de son actif net. Ces emprunts seront effectués dans le but d'optimiser la gestion de trésorerie et de gérer les modalités de paiement différé des mouvements d'actif et de passif.

### **Les acquisitions et cessions temporaires de titres**

- Nature des opérations utilisées :
  - Prises et mises en pension par référence au Code monétaire et financier
- Nature des interventions :
  - Gestion de la trésorerie
  - Optimisation des revenus dde l'OPCVM

Ces opérations pourront porter sur l'ensemble des titres financiers éligibles au fonds.

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques dont la notation minimale pourrait aller jusqu'à BBB- (notation Standard & Poor's, Moody's, Fitch ou notation de la société de gestion), sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de sélection et d'évaluation des contreparties disponible sur le site internet : [www.avivainvestors.com](http://www.avivainvestors.com).

Le traitement des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres tient compte des facteurs suivants : les taux obtenus, le risque de contrepartie et de garantie. Même si toutes les activités de financement de titres sont entièrement garantis, il reste toujours un risque de crédit lié à la contrepartie. Aviva Investors France veille donc à ce que toutes ces activités soient menées selon les critères approuvés par ses clients afin de minimiser ces risques : la durée du prêt, la vitesse d'exécution, la probabilité de règlement.

Des informations complémentaires sur la rémunération de ces opérations figurent à la rubrique « Frais et commissions ».

Les risques spécifiques associés aux opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres sont décrits dans la rubrique « Profil de risque ».

#### Niveaux d'utilisation envisagés et autorisés :

|   | Prises en pension | Mises en pension | Prêts de titres | Emprunts de titres |
|---|-------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| Proportion maximale d'actifs sous gestion | 100%              | 100%             | Néant           | Néant              |
| Proportion attendue d'actifs sous gestion | 10%               | 10%              | Néant           | Néant              |

#### Effet de levier maximum

Le niveau d'exposition consolidé du FCP, calculé selon la méthode de l'engagement intégrant l'exposition par l'intermédiaire de titres vifs, de parts ou d'actions d'OPC et d'instruments dérivés pourra représenter jusqu'à 300% de l'actif net (levier brut) et jusqu'à 200% de l'actif net (levier net).

#### Contreparties des instruments dérivés

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de sélection et d'évaluation des contreparties disponible sur le site [www.avivainvestors.com](http://www.avivainvestors.com). Il est rappelé que, lorsque le FCP a recours à des contrats d'échange sur rendement global (TRS) et à des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres (CTT), il convient de se référer aux dispositions particulières de sélection des contreparties concernant ces instruments (voir les dispositions relatives aux contreparties sélectionnées dans les parties « Informations particulières sur l'utilisation des TRS » et « Les acquisitions et cessions temporaires de titres »).

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de l'OPCVM, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice. De même, l'approbation des contreparties ne sera pas requise pour une quelconque transaction relative au portefeuille d'investissement de l'OPCVM.

Du fait de ces opérations réalisées avec ces contreparties, le FCP supporte le risque de leur défaillance (insolvabilité, faillite...). Dans une telle situation, la valeur liquidative du FCP peut baisser (voir définition de ce risque dans la partie « Profil de risque » ci-dessous).

Ces opérations font l'objet d'échanges de garanties financières en espèces.

#### Garanties financières

Dans le cadre de ces opérations, le FCP peut recevoir / verser des garanties financières en espèces (appelé collatéral). Le niveau requis de ces garanties est de 100%.

Le collatéral espèces reçu peut être réinvesti, dans les conditions fixées par la réglementation, en dépôts ou en OPC Monétaire court terme à valeur liquidative variable.

Les garanties reçues par l'OPCVM seront conservées chez le dépositaire.

**Profil de risque :** L'OPCVM sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers.

Au travers des investissements de l'OPCVM, le porteur s'expose aux risques suivants :

#### Risques principaux :

##### Risque de gestion discrétionnaire

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions et obligations). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

**Risque de perte en capital**

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

**Risque actions**

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille du FCP est exposé baissent, la valeur liquidative baissera à hauteur de cette exposition. En raison des mouvements rapides et irréguliers des marchés actions, à la hausse comme à la baisse, le FCP pourra réaliser une performance éloignée de la performance moyenne qui pourrait être constatée sur une période plus longue.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le FCP investira sur des valeurs de petites capitalisations cotées. Le cours ou l'évaluation de ces titres peut donner lieu à des écarts importants à la hausse comme à la baisse et leur cession peut requérir des délais.

**Risque de taux**

En cas de hausse des taux, la valeur des investissements en instruments obligataires ou titres de créance baissera ainsi que la valeur liquidative. Ce risque est mesuré par la sensibilité qui traduit la répercussion qu'une variation de 1% des taux d'intérêt peut avoir sur la valeur liquidative de l'OPCVM. A titre d'exemple, pour un OPC ayant une sensibilité de 2, une hausse de 1% des taux d'intérêt entraînera une baisse de 2% de la valeur liquidative de l'OPC.

**Risque de crédit**

La valeur liquidative de l'OPCVM baissera si celui-ci détient une obligation ou un titre de créance d'un émetteur dont la qualité de signature vient à se dégrader ou dont l'émetteur viendrait à ne plus pouvoir payer les coupons ou rembourser le capital.

**Risque lié à l'utilisation des titres spéculatifs (haut rendement)**

L'OPCVM peut détenir des titres spéculatifs (High Yield). Ces titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de l'équipe de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de change**

Etant donné que le FCP peut être exposé à des titres libellés dans des devises autres que l'euro, le porteur pourra être exposé à une baisse de la valeur liquidative en cas de variation des taux de change.

**Risque juridique lié à l'utilisation de contrats d'échange sur rendement global (TRS)**

Le FCP peut être exposé à des difficultés de négociation ou une impossibilité momentanée de négociation de certains titres dans lesquels l'OPCVM investit ou de ceux reçus en garantie, en cas de défaillance d'une contrepartie de contrats d'échange sur rendement global (TRS).

**Risque lié aux marchés des pays émergents**

L'OPCVM peut investir en titres sur les marchés des pays émergents. Les investisseurs potentiels sont avisés que l'investissement dans ces pays peut amplifier les risques de marché et de crédit. Les mouvements de marché à la hausse comme à la baisse peuvent être plus forts et plus rapides sur ces marchés que sur les grandes places internationales. En outre, l'investissement dans ces marchés implique un risque de restrictions imposées aux investissements étrangers, un risque de contrepartie ainsi qu'un risque de manque de liquidité de certaines lignes de l'OPCVM.

Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. La situation politique et économique de ces pays peut affecter la valeur des investissements.

**Risque de contrepartie**

Le porteur est exposé à la défaillance d'une contrepartie ou à son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles dans le cadre d'une opération de gré à gré, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**Risque lié à l'utilisation d'obligations convertibles**

L'attention des investisseurs est attirée sur l'utilisation indirecte d'obligations convertibles, instruments introduisant une exposition sur la volatilité des actions, de ce fait, la valeur liquidative du fonds pourra baisser en cas de hausse des taux d'intérêts, de détérioration du profil de risque de l'émetteur, de baisse des marchés actions ou de baisse de la valorisation des options de conversion.

**Risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés**

Il est rappelé qu'une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

**Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés**

Dans la mesure où le FCP peut investir sur des instruments dérivés et intégrant des dérivés, la valeur liquidative du fonds peut donc être amenée à baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le FCP est exposé.

**Risque juridique lié à l'utilisation d'opérations de financement sur titres**

Le FCP peut être exposé à des difficultés de négociation ou une impossibilité momentanée de négociation de certains titres dans lesquels l'OPCVM investit ou de ceux reçus en garantie, en cas de défaillance d'une contrepartie d'opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.

**Risque en matière de durabilité**

Le FCP est exposé à un risque en matière de durabilité. En cas de survenance d'un événement ou d'une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance, celui-ci pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Bien que la Société de gestion prenne en compte des critères ESG de façon générale dans les processus d'investissement, ceux-ci restent non-contraignants et n'ont pas pour objectif de réduire le risque en matière de durabilité.

**Risques accessoires :****Risque de liquidité**

La valeur liquidative de l'OPCVM est susceptible de baisser en raison des investissements qui peuvent être réalisés sur des titres peu liquides. En cas de rachat important de parts de l'OPCVM, le gérant pourrait se trouver contraint de céder ces actifs aux conditions de marché du moment.

**Risque lié à l'investissement dans des obligations contingentes convertibles**

La valeur des investissements dans des obligations contingentes convertibles peut varier en cas de survenance d'éléments déclencheurs qui exposent le FCP aux risques suivants : non-paiement du coupon, conversion des obligations en actions de l'émetteur, risque de perte en capital. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

**Garantie ou protection :** L'OPCVM ne fait l'objet d'aucune garantie ou protection.

**Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :** L'OPCVM est ouvert à tous souscripteurs, il sert plus particulièrement de support à des contrats d'assurance vie en unité de compte souscrits sous l'égide de l'A.F.E.R. auprès d'Aviva Vie et d'Aviva Epargne Retraite.

Cet OPCVM s'adresse aux investisseurs qui acceptent d'être exposés aux risques de l'ensemble des marchés financiers dans le but de bénéficier de leurs évolutions par des investissements ou des prises de positions et de bénéficier de la division des risques attachée à un placement diversifié.

La durée de placement recommandée est de cinq ans.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans cet OPCVM dépend de la situation personnelle de chaque investisseur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et de la durée de placement recommandée mais également de son souhait de prendre des risques ou au contraire de privilégier un investissement prudent. Il lui est également fortement recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

Les parts de l'OPCVM n'ont pas été, et ne seront pas, enregistrées en vertu du U.S. Securities Act de 1933, ou en vertu de quelque loi applicable dans un Etat américain.

De ce fait, lesdites parts ne pourront être directement ou indirectement cédées, offertes/vendues sur l'ensemble du territoire des Etats-Unis d'Amérique ; elles ne pourront davantage l'être au profit de tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (ci-après U.S. Person, tel que ce terme est défini par la réglementation américaine Regulation S dans le cadre de l'Act de 1933, telle qu'adoptée par l'autorité américaine de régulation des marchés (Securities and Exchange Commission)), sauf si un enregistrement des parts était effectué ou si une exemption était applicable. Une telle opération ne pourra en tout état de cause intervenir qu'avec le consentement préalable et exprès de la société de gestion de l'OPCVM.

En outre, l'OPCVM n'est pas et ne sera pas enregistré en vertu de l'U.S. Investment Company Act de 1940 ; en conséquence, toute revente ou cession de parts aux Etats Unis d'Amérique ou à une U.S. Person peut constituer une violation de la loi américaine et requiert le consentement écrit et préalable de la société de gestion de l'OPCVM.

**Régime fiscal :** Le régime décrit ci-dessous ne reprend que les principaux points de la fiscalité française applicable aux OPC. En cas de doute, le porteur est invité à étudier sa situation fiscale avec un conseiller.

Un OPC, en raison de sa neutralité fiscale, n'est pas soumis à l'impôt sur les sociétés. La fiscalité est appréhendée au niveau du porteur de parts.

Le régime fiscal applicable aux sommes distribuées par l'OPC ou aux plus et moins-values latentes ou réalisées par l'OPC dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur, de sa résidence fiscale et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPC.

Certains revenus distribués par l'OPC à des non-résidents en France sont susceptibles de supporter dans cet Etat une retenue à la source. Le régime fiscal peut être différent lorsque l'OPC est souscrit dans le cadre d'un contrat donnant droit à des avantages particuliers (contrat d'assurance, DSK, PEA...) et le porteur est alors invité à se référer aux spécificités fiscales de ce contrat.

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

- La valeur liquidative est disponible auprès d'Aviva Investors France ou sur le site internet : [www.affer.fr](http://www.affer.fr).
- Les documents d'information (prospectus, rapport annuel, document semestriel) sont disponibles gratuitement en langue française à l'adresse suivante. Ils peuvent également être adressés par courrier dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite de l'investisseur auprès d'Aviva Investors France - Service Juridique - 14, rue Roquépine - 75008 Paris. [dirjur@avivainvestors.com](mailto:dirjur@avivainvestors.com)
- Date d'agrément par l'AMF : 25 juin 2004.
- Date de création du Fonds : 7 juillet 2004.

# rapport d'activité

## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Après le choc provoqué par la Pandémie de covid-19 et un recul du PIB mondial de 3,4% en 2020, la reprise économique est plus forte qu'anticipé initialement. Le PIB mondial a retrouvé son niveau d'avant crise et devrait croître, selon les dernières prévisions de l'OCDE, de 5,7% en 2021 puis de 4,5% en 2022.

Toutefois cette reprise est inégale dans son ampleur et son séquençage notamment en raison de taux de vaccination très variables à travers le monde avec dès lors de mesures de restriction plus ou moins rapides à lever voire qui doivent de nouveau être imposées. En occident, les vastes plans de soutien monétaires et budgétaires, de nouvelles mesures de confinement plus ciblées avant le déploiement progressif des campagnes de vaccination, la réouverture de nombreuses activités dans les services et le rebond de la consommation alimenté par un stock historique d'épargne sont les moteurs de la reprise. Mais le retard des campagnes de vaccination dans les pays émergents, de nouvelles restrictions en Asie-Pacifique en raison du variant Delta et les ruptures dans les chaînes d'approvisionnement pèsent sur la croissance des pays émergents mais aussi, depuis le troisième trimestre, sur la dynamique économique aux Etats-Unis et en Europe.

Cette reprise économique s'accompagne de nettes tensions inflationnistes avec, d'une part, une forte demande et des pénuries d'offre dans certains secteurs, et, d'autre part, la flambée des cours des matières premières et la hausse des coûts de transport maritime. Ces tensions sont plus ou moins fortes selon les pays. Mais pour l'instant le regain d'inflation est essentiellement lié à des effets de base et des phénomènes transitoires de déséquilibre entre l'offre et la demande.

La croissance américaine est attendue par l'OCDE en hausse de 6% en 2021 puis de 3,9% après un repli de 3,4% en 2020. Le démarrage rapide de la vaccination dès décembre 2020 et le plan supplémentaire de relance de 1.900 milliards de dollars, principalement à destination des ménages, ont soutenu la reprise économique déjà bien amorcée depuis le troisième trimestre 2020. La consommation des ménages est le principal moteur mais les dépenses publiques vont progressivement venir en appui. La nouvelle administration Biden, en place depuis la victoire du camp démocrate aux élections présidentielles et sénatoriales de novembre 2020, a annoncé deux nouveaux programmes de dépenses pluriannuels d'infrastructures équivalant à 18 % du PIB de 2021 : le plan d'aide aux familles américaines (2.000 milliards de dollars) et le plan pour l'emploi (2.300 milliards de dollars). Ces plans doivent être financés par une hausse de la fiscalité des entreprises et celles des ménages les plus aisés. La reprise économique, dont le rythme ralentit au troisième trimestre, s'accompagne d'une nette remontée de l'inflation, à 5,3% en août 2021 en rythme annuel. L'OCDE table sur une inflation annuelle de 3,6% en 2021 et de 3,1% en 2022 après 1,2% en 2020.

Après une récession historique de 6,5% en 2020, la zone euro est également sur le chemin de la reprise. Mais le rythme est plus heurté avec deux nouvelles périodes de recul en rythme trimestriel au 4<sup>e</sup> trimestre 2020 et au 1<sup>er</sup> trimestre 2021 en raison de nouvelles mesures de restrictions sanitaires. Avec le déploiement des campagnes de vaccination depuis le printemps, la réouverture des économies et l'amélioration de la situation sanitaire, la croissance rebondit plus nettement au deuxième trimestre dans le sillage du dynamisme de la consommation des ménages et de l'ampleur des dispositifs d'urgence en faveur des entreprises et de l'emploi mis en place dans les différents pays. Le plan de relance européen « Next Generation EU », qui a été définitivement adopté en juillet 2021, devrait constituer un soutien supplémentaire à la reprise économique en sus de l'attitude toujours accommodante de la banque centrale européenne. Malgré un léger tassement en raison des goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, la croissance reste solide au troisième trimestre. L'OCDE table sur une croissance du PIB de la zone de 5,3% en 2021 puis de 4,6% en 2022. La zone euro subit également des pressions inflationnistes avec un taux annuel de 3,4% en septembre au plus haut depuis 2008. L'OCDE table sur une hausse annuelle des prix à la consommation de 2,1% en 2021 et de 1,9% en 2022 après 0,3% en 2020.

Le Royaume-Uni devrait voir sa croissance rebondir de 6,7% en 2021 puis de 5,2% en 2022 après une chute de près de 10% de son PIB en 2020. Cette reprise est alimentée par le succès de la campagne de vaccination démarrée dès décembre 2020 et par la levée, par étapes du printemps au début de l'été 2021, des restrictions. Mais elle s'accompagne aussi d'une flambée inflationniste avec des prix à la consommation en hausse de 3,2% en août. L'OCDE table sur une inflation annuelle de 2,3% en 2021 et de 3,1% en 2022. Le Royaume-Uni doit aussi faire face à un déséquilibre sans précédent entre une forte demande liée à la réouverture de l'économie et d'importantes pénuries du côté de l'offre, accentuées par le manque de main d'œuvre dû à la Covid et au Brexit dans des secteurs économiques clés. La croissance devrait s'en ressentir au second semestre 2021.

Le rebond de l'économie japonaise a été vigoureux au second semestre 2020. Mais la dynamique est pénalisée depuis début 2021 par la reprise de l'épidémie de Covid-19 dans de nombreuses préfectures de l'archipel, la lenteur de la campagne de vaccination et le manque de confiance des agents économiques. L'OCDE table sur une croissance annuelle de 2,5% en 2021 puis de 2,1% en 2022, sensiblement inférieure à celles des autres pays développés. En 2020, le PIB s'était contracté de 4,6%.

Tirée par les investissements, notamment en infrastructures, et la demande extérieure, la croissance chinoise est attendue par l'OCDE à +8,5% en 2021 et à +5,8% en 2022. Même si l'épidémie de la Covid-19 semble contrôlée en Chine, les frontières restent fermées et des mesures locales drastiques sont prises dès l'apparition de nouveaux cas. Pékin n'hésite pas à fermer des usines ou des ports pour contenir l'épidémie, avec des conséquences sur l'activité économique et les chaînes d'approvisionnement mondiales. Les autorités chinoises, qui veulent « promouvoir la prospérité collective », se sont lancées dans un programme de reprise en mains de pans de l'économie, avec notamment des tours de vis réglementaires, pour rendre du pouvoir d'achat à la classe moyenne et lutter contre le risque de bulles spéculatives.

## LES BANQUES CENTRALES

Depuis la mise en place de mesures exceptionnelles en mars 2020 pour amortir le choc économique et financier de la pandémie, la politique monétaire des grandes banques centrales est restée très accommodante et les taux directeurs inchangés. Elles ont poursuivi leurs achats d'obligations souveraines mais également de plus en plus d'actifs privés, afin de soulager les banques et les inciter à accorder des prêts aux ménages et entreprises. L'ensemble de ces mesures constitue également un fort soutien aux marchés financiers. Toutefois, avec les tensions inflationnistes provoquées par la forte reprise économique aux Etats-Unis, puis en Europe, l'attention se porte de plus en plus sur l'évaluation du calendrier des futures actions des banques centrales et plus particulièrement le début du « tapering » aux Etats-Unis, c'est-à-dire la réduction des rachats d'actifs. Même si le début de la normalisation des politiques monétaires semble se rapprocher, les banquiers centraux maintiennent un discours rassurant sur le caractère transitoire des poussées inflationnistes. Ils sont soucieux de ne pas resserrer trop vite les conditions monétaires et ainsi de ne pas réitérer les erreurs du passé.

Première banque centrale à avoir mis en place des mesures de soutien exceptionnelles en mars 2020, la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait être la première au sein des grands pays développés à normaliser peu à peu sa politique. Depuis sa revue stratégique d'août 2020, la Fed donne la priorité au marché de l'emploi, et donc à la croissance, en se montrant plus tolérante sur l'inflation. En conséquence, son président Jerome Powell a régulièrement rappelé que la Fed était engagée à maintenir ses achats d'actifs aussi longtemps que nécessaire. Mais face à l'accélération des tensions inflationnistes au troisième trimestre 2021, essentiellement dues à la flambée des prix de l'énergie, le ton est devenu plus « hawkish » (politique restrictive de lutte contre l'inflation). Le changement de cap a été avancé lors la réunion du FOMC de septembre 2021. Mais il se fera toutefois par étapes : réduction des achats de titres sur le marché obligataire dès la fin 2021 puis une possible remontée des taux courts en 2022, et non plus en 2023.

La Banque centrale européenne (BCE) a continué de déployer des mesures pour assurer des conditions de financement très favorables. Son programme de rachats d'actifs PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) a de nouveau été renforcé en décembre pour se monter à 1.850 milliard d'euros, et prolongé jusqu'en mars 2022. La BCE a également appliqué des conditions plus avantageuses pour les opérations de refinancement à long terme des banques (TLTRO). En mars 2021, elle a décidé d'accélérer sensiblement les achats d'actifs du PEPP afin de contenir la hausse des taux longs dans la zone euro dans le sillage des fortes tensions sur les rendements américains. A la fin de l'été, l'institution européenne a indiqué qu'elle allait légèrement réduire ses achats d'actifs dans le cadre du PEPP. Mais elle n'amorce pas encore le « tapering ». La BCE s'est engagée à maintenir des taux bas pour une période prolongée et à soutenir l'économie de la zone euro jusqu'à ce que l'inflation se stabilise durablement à 2%.

## LES MARCHÉS DE TAUX

### Les taux souverains

Alors que la promesse de soutien illimité des grandes banques centrales à l'économie, pour amortir le choc provoqué par la crise sanitaire, avait tiré les rendements des obligations vers le bas de mars à septembre 2020, les emprunts d'Etats des pays jugés les plus sûrs ont amorcé à partir du quatrième trimestre 2020 une remontée qui s'est accélérée en 2021, et tout particulièrement sur les trois premiers mois de l'année. Cette tendance a été plus marquée aux Etats-Unis où le rendement de l'emprunt d'État américain à dix ans a regagné sur 12 mois plus de 80 points de base à 1,5% fin septembre 2021. Il a inscrit un plus haut à 1,78% fin mars 2021.

Les anticipations de remontée de l'inflation dans le sillage d'une reprise économique plus forte qu'attendu aux États-Unis, confirmées à chaque publication mensuelle des indices des prix, ont fait craindre aux investisseurs un resserrement monétaire plus rapide qu'escompté. C'est donc principalement la communication de la Fed sur le caractère transitoire de l'inflation et donc sur la normalisation de sa politique monétaire qui ont dicté les variations, parfois violentes, des rendements américains depuis début 2021. Le marché obligataire américain a connu un regain de tension fin septembre 2021 quand la Fed a adopté un ton légèrement plus « hawkish » et confirmé le début du « tapering » fin 2021.

En zone euro, les rendements sont remontés sur 12 mois mais dans une moindre mesure. La communication suffisamment claire de la Banque centrale européenne indiquant qu'elle agirait pour limiter la hausse des taux, suivie d'effets, a permis de contenir les tensions sur les marchés obligataires européens. Le Bund allemand à 10 ans, toujours en territoire négatif, a regagné sur la période un peu plus de 30 points de base à -0,19% avec un plus haut en mai proche de zéro. En France, l'OAT à 10 ans a regagné 40 points de base à 0,15% avec un plus haut à 0,33% en mai. En Italie, le rendement de l'emprunt d'État à 10 ans a peu évolué sur un an à 0,87% en fin d'exercice. Mais les variations ont été importantes, avec un plus haut à 1,16% en mai et un plus bas à 0,43% en février 2021.

### **Le crédit**

L'exercice clos à fin septembre 2021 a été marqué par une performance positive du marché du crédit euro avec un resserrement des spreads de crédit (écarts de rendement) sur la majorité des segments de marché (environ 35 points de base en moyenne pour l'Investment Grade et 130 points de base pour le High Yield sur 1 an glissant).

Sur 12 mois, l'indice Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Corporate a gagné 1,7% tandis que l'indice Bloomberg Barclays Pan European High Yield en euro a progressé de 9,8%.

La remontée des taux longs a pesé plus fortement sur le segment « investment grade » des entreprises les mieux notées qui ont bénéficié d'un resserrement des spreads moins important. La confiance des investisseurs sur le segment « high yield » des entreprises les moins bien notées reste motivée par la reprise de la croissance en Europe, la solidité des fondamentaux des sociétés, la faiblesse des taux de défaut et la politique monétaire accommodante de la Banque centrale européenne. Les mesures de soutien de la BCE et des gouvernements continuent de permettre aux entreprises de venir se financer sur le marché. Après une année 2020 exceptionnelle pour le marché primaire en euro, l'appétit des investisseurs s'est confirmé notamment pour le segment « high yield » et les « obligations vertes ». Le marché primaire a toutefois été relativement calme avec des volumes plutôt faibles par rapport à ceux de l'année dernière.

### **LES MARCHÉS ACTIONS**

Sur l'exercice clos le 30 septembre 2021, les grandes places boursières, à l'exception de l'Asie, ont encore enregistré de belles performances. Sur douze mois, l'indice MSCI World net en euros a progressé de 30%. Les marchés d'actions américains et européens connaissent des évolutions comparables : +28% sur douze mois pour le S&P 500 et + 26% pour le Stoxx 600, avec sept mois de hausse d'affilée de février à août. Sur l'exercice écoulé, le MSCI Emerging Market affiche une hausse de quelque 15%. Depuis les plus bas de mars 2020, début de la crise de Covid 19, le rebond des grandes places boursières n'a donc fait que s'amplifier. Au 30 septembre 2021, il était de 80% pour l'indice MSCI World net en euros.

Après une conjonction de bonnes nouvelles en novembre et décembre - élection de Joe Biden aux Etats-Unis, annonce de l'efficacité de plusieurs vaccins contre la Covid-19 suivie du début des campagnes de vaccination, accord sur un nouveau plan de relance aux Etats-Unis, accord in extremis entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne sur l'après Brexit évitant un « no deal » tant redouté, les marchés d'actions ont tout juste repris leur souffle en janvier pour mieux repartir de l'avant. Les actions ont continué à être portées par les flux de liquidités déversés par les banques centrales, les plans de dépenses budgétaires, notamment aux Etats-Unis, la réouverture des économies, le déploiement des campagnes de vaccination et l'amélioration de la situation sanitaire en Occident, ainsi que par les bons résultats des entreprises et les perspectives encourageantes de leurs dirigeants.

Les inquiétudes sur l'inflation, les interrogations sur le rythme de normalisation des politiques monétaires, la propagation rapide du variant Delta du coronavirus, le ralentissement de la croissance chinoise et le tour de vis réglementaire du gouvernement de Xi-Jiping ont ponctuellement provoqué des périodes de prises de bénéfices. L'exercice s'est terminé sur une note négative en septembre 2021. Les tensions inflationnistes, la perspective d'un resserrement monétaire aux Etats-Unis, les inquiétudes suscitées par le risque de faillite du géant chinois de l'immobilier Evergrande ont en effet ravivé l'aversion au risque.

Dans ce contexte, des rotations sectorielles se sont enchaînées en fonction des anticipations d'évolution des taux d'intérêt avec tantôt une surperformance des valeurs sensibles à la hausse des taux (financières, énergie, valeurs cycliques) et tantôt une surperformance des valeurs sensibles au maintien de taux d'intérêt bas (valeurs de qualité, défensives, de croissance). Finalement, ce sont les valeurs dites « value » qui ont enregistré la plus forte performance sur la période : les banques, l'automobile, les valeurs sidérurgiques, l'énergie, les valeurs technologiques figurent en tête du classement alors que les valeurs pharmaceutiques, les « Utilities », l'immobilier, les valeurs de consommation défensives, les télécoms se sont retrouvées en queue de peloton.

### **LA POLITIQUE DE GESTION**

Le fonds a continué d'être géré avec une volatilité limitée à 5%, s'appuyant pour cela sur un mécanisme d'exposition dynamique à une allocation stratégique. Cette exposition a nettement augmenté sur l'exercice, en même temps que la volatilité des marchés se calmait, passant de 40% à 64%.

Jusqu'en septembre 2021, l'allocation stratégique était composée à 39% d'actions, 28% d'obligations privées et dettes émergentes, 13% de dettes souveraines et 20% de fonds à performances absolues. Elle a été revue le 17 septembre et est désormais composée à 42% d'actions internationales, 27% d'obligations privées et dettes émergentes, 15% de dettes souveraines, 10% d'obligations

convertibles et 6% de fonds à performances absolues.

Sur la période, la performance du FCP a été de 3,71%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

### Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

| Titres  | Mouvements ("Devise de comptabilité") |                |
|---|---------------------------------------|----------------|
|   | Acquisitions                          | Cessions       |
| AVIVA MONETAIRE ISR I   | 259 427 874,94                        | 253 674 382,91 |
| AVIVA INVESTORS MULTI STRATEGY<br>TARGET INCOME FUND SICAV EUR  | 40 044 778,00                         | 71 696 211,04  |
| LYXOR INDEX FUND SICAV SMART<br>OVERNIGHT RETURN                | 53 771 862,79                         | 53 741 086,86  |
| AVIVA MONETAIRE ISR CT PART D FCP                               | 45 516 225,11                         | 27 266 434,87  |
| AVIVA INVESTORS SICAV GLBL HIGH<br>YIELD BOND FUND              | 23 063 505,65                         | 40 563 986,72  |
| AVIVA INVESTORS SICAV EMERGING<br>MARKETS CORPORATE BOND SICAV  | 23 057 640,45                         | 40 419 987,15  |
| AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV<br>AMUNID MSCI USA MINIMUM VOL ETF | 19 707 658,49                         | 41 749 755,38  |
| ISHARES VII PLC - ISHARES CORE MSCI<br>PACIFIC EX JAP ETF       | 19 006 357,16                         | 41 099 272,86  |
| ISHARES VI PLC EDGE MSCI EUROPE<br>MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF | 20 156 720,97                         | 28 904 254,97  |
| CANDRIAM SUSTAINABLE SICAV<br>BOND GLOBAL HIGH YIELD            | 21 302 740,98                         | -              |

### Politique de vote

L'exercice du droit de vote pour les titres détenus dans les différents portefeuilles est effectué en toute indépendance dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts. Le gérant exerce au fur et à mesure les droits de vote aux conditions fixées par la « Politique de vote » en vigueur au sein de la société de gestion consultable sur le site internet d'Aviva Investors France via le lien : <http://www.avivainvestors.fr>.

Le rapport sur l'exercice par la Société de Gestion des droits de vote est disponible sur son site internet ou dans le rapport annuel de la Société de gestion.

### Description succincte de la procédure de sélection des intermédiaires

Aviva Investors France a recours au service d'Aviva Investors Global Services Limited et, à ce titre, utilise la liste des intermédiaires qu'elle a elle-même sélectionnée en application de sa propre politique de sélection et d'exécution. Selon cette dernière, tous les intermédiaires sont choisis en fonction de leur solvabilité et doivent passer par un processus de sélection rigoureux basé sur des critères qualitatifs et quantitatifs. Une fois approuvées, les contreparties font l'objet d'un suivi et d'une analyse en continue de leur qualité d'exécution. Les facteurs clés pris en compte à cet égard sont : la couverture de marché ; la couverture des instruments ; les protocoles de négociation ; les coûts de transaction ; l'efficacité et la fiabilité du traitement des opérations.

Pour plus d'informations, les porteurs peuvent se référer à la politique d'exécution et de sélection disponible sur le site [www.avivainvestors.com](http://www.avivainvestors.com) et dans le rapport annuel de la société de gestion.

### Frais d'intermédiation

Conformément à l'article 321-122 du Règlement Général de l'AMF, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur notre site Internet à l'adresse : [www.avivainvestors.fr](http://www.avivainvestors.fr).

### Risque global

La méthode de calcul du risque global du FCP sur les instruments financiers à terme est celle de la Value-at-Risk absolue telle que définie par Règlement général de l'AMF (99% 1 mois).

## Politique de rémunération

### Partie qualitative

Aviva Investors France s'est dotée d'une politique de rémunération applicable à l'ensemble des mandataires sociaux et du personnel d'AIF, définissant les conditions de détermination de la rémunération fixe et de la rémunération variable du personnel de la société. Cette politique de rémunération intègre également l'application d'un dispositif spécifique applicable à la rémunération variable des « personnels régulés » au titre de son activité de gestion d'OPC (FIA et OPCVM). Ce dispositif prévoit, notamment, d'une part, le versement différé et étalé sur trois exercices d'une fraction de la rémunération variable et, d'autre part, le versement sous forme d'actions ou de parts d'OPC gérés de 50% de la rémunération variable.

Ce dispositif est entré en vigueur au titre des rémunérations variables payées en 2016 au titre de l'exercice 2015 et a été agréé (dans le cadre de la mise en œuvre de la directive OPCVM 5) dans son intégralité par l'AMF le 6 avril 2017.

Pour les fonds UCITS, ce dispositif est entré en vigueur au titre des rémunérations variables payées en 2018 au titre de l'exercice 2017.

Par ailleurs, AIF est dotée d'un Comité des rémunérations chargé de l'application et du suivi de cette politique. Pour plus d'information, la politique de rémunération est disponible sur demande auprès de la société de gestion, ainsi que sur le site internet à l'adresse suivante : [www.avivainvestors.com](http://www.avivainvestors.com)

### Partie quantitative

Au titre de l'exercice 2020, le montant des sommes versées par Aviva Investors France à ses collaborateurs au titre de leur rémunération fixe s'élevait à 13 674 889 euros, hors charges patronales.

Le montant global de rémunération variable alloué au titre de l'exercice 2020 à l'ensemble des 160 salariés d'Aviva Investors France (et payable postérieurement à la clôture de cet exercice aux conditions et modalités fixées par la Politique de Rémunération) s'élevait à 4 373 600 euros, hors charges patronales.

Le montant de rémunération variable alloué au titre de ce même exercice à des salariés entrant dans le cadre du dispositif de rémunération variable, mis en place en application de la directive 2014/91/UE (Directive OPCVM V), et de la directive 2011/61/UE (Directive AIFM) s'élevait à 250 000 euros hors charges patronales, et concernait 1 salarié.

## Effets de levier

Levier brut : 113%.

Levier net : 123%.

## Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR

L'OPC n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 30 septembre 2021.

## SFDR

### Information relative à la Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables dans les rapports périodiques pour les fonds catégorisés « Article 6 » au regard du Règlement SFDR

AFER PATRIMOINE n'a promu aucun investissement durable au cours de l'exercice écoulé : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance. Sa stratégie de gestion est uniquement liée à sa performance financière.

Nous rappelons qu'AFER PATRIMOINE ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR »). Par ailleurs, la stratégie mise en œuvre dans ce FCP ne prend pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental tels que définis par le « Règlement Taxonomie » (Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR).

# techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

## a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

|  |                       |
|--|-----------------------|
| • Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :                 | -                     |
| - Prêts de titres :  | -                     |
| - Emprunts de titres :   | -                     |
| - Prises en pension :  | -                     |
| - Mises en pensions :  | -                     |
| • Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : | <b>135 311 183,46</b> |
| - Change à terme :   | <b>46 711 351,90</b>  |
| - Future :   | <b>88 599 831,56</b>  |
| - Options :  | -                     |
| - Swap :   | -                     |

## b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés (*) |
|--------------------------------|------------------------------------|
| -                              | <b>CREDIT AGRICOLE</b>             |
| -                              | <b>SOCIETE GENERALE</b>            |
| -                              | -                                  |
| -                              | -                                  |
| -                              | -                                  |
| -                              | -                                  |
| -                              | -                                  |
| -                              | -                                  |
| -                              | -                                  |
| -                              | -                                  |

(\*) Sauf les dérivés listés.

## c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

| Type d'instruments                    | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Techniques de gestion efficace</b> |                                   |
| - Dépôts à terme                      | -                                 |
| - Actions                             | -                                 |
| - Obligations                         | -                                 |
| - OPCVM                               | -                                 |
| - Espèces (**)                        | -                                 |
| <b>Total</b>                          | -                                 |
| <b>Instruments financiers dérivés</b> |                                   |
| - Dépôts à terme                      | -                                 |
| - Actions                             | -                                 |
| - Obligations                         | -                                 |
| - OPCVM                               | -                                 |
| - Espèces (**)                        | -                                 |
| <b>Total</b>                          | -                                 |

(\*\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

## d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

| Revenus et frais opérationnels  | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| - Revenus (***)                 | -                                 |
| - Autres revenus                | -                                 |
| <b>Total des revenus</b>        | -                                 |
| - Frais opérationnels directs   | -                                 |
| - Frais opérationnels indirects | -                                 |
| - Autres frais                  | -                                 |
| <b>Total des frais</b>          | -                                 |

(\*\*\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

# rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels



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

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

## Fonds Commun de Placement AFER PATRIMOINE

14, rue Roquépine - 75008 Paris

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2021

Aux porteurs de parts,

### Opinion

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

### Fondement de l'opinion

#### Référentiel d'audit

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

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

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2020 à la date d'émission de notre rapport.

KPMG S.A.  
société française membre du réseau KPMG  
constitué de cabinets indépendants adhérents de  
KPMG International Limited, une entité de droit anglais.

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

Siège social :  
KPMG S.A.  
Tour Eqho  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital : 9 497 100 €  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
TVA Union Européenne  
FR 77 775 726 417



## **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 fonds, 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 fonds 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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

## **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

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

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

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

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

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

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

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

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

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

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

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



**Fonds Commun de Placement**  
**AFER PATRIMOINE**

*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels*

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

Paris La Défense

KPMG S.A.

Date :  
2022.01.28  
19:54:58  
+01:00

Isabelle Goalec  
Associée

# comptes annuels

# BILANactif

|  | 30.09.2021            | 30.09.2020            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Devise   | EUR                   | EUR                   |
| <b>Immobilisations nettes</b>  | -                     | -                     |
| <b>Dépôts</b>  | -                     | -                     |
| <b>Instruments financiers</b>  | <b>377 023 675,35</b> | <b>403 708 820,91</b> |
| • <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>   |                       |                       |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 23 147 076,77         | 24 207 940,68         |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 30 116,43             | -                     |
| • <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>   |                       |                       |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 25 620 139,91         | 13 559 431,50         |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | -                     | -                     |
| • <b>TITRES DE CRÉANCES</b>  |                       |                       |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé   |                       |                       |
| <i>Titres de créances négociables</i>  | -                     | 153 535 897,17        |
| <i>Autres titres de créances</i>   | -                     | -                     |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | -                     | -                     |
| • <b>ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS</b>   |                       |                       |
| OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                 | 326 904 324,91        | 211 809 013,50        |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne                                  | -                     | -                     |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés         | -                     | -                     |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | -                     | -                     |
| Autres organismes non européens  | -                     | -                     |
| • <b>OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES</b>   |                       |                       |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension   | -                     | -                     |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés   | -                     | -                     |
| Titres financiers empruntés  | -                     | -                     |
| Titres financiers donnés en pension  | -                     | -                     |
| Autres opérations temporaires  | -                     | -                     |
| • <b>CONTRATS FINANCIERS</b>   |                       |                       |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé  | 1 322 017,33          | 596 538,06            |
| Autres opérations  | -                     | -                     |
| • <b>AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>   | -                     | -                     |
| <b>Créances</b>  | <b>47 404 058,62</b>  | <b>59 172 865,66</b>  |
| Opérations de change à terme de devises  | 46 509 277,34         | 56 233 018,31         |
| Autres   | 894 781,28            | 2 939 847,35          |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>20 886 429,92</b>  | <b>29 221 118,06</b>  |
| Liquidités   | 20 886 429,92         | 29 221 118,06         |
| <b>Autres actifs</b>   | -                     | -                     |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>445 314 163,89</b> | <b>492 102 804,63</b> |

# BILAN passif

|  | 30.09.2021            | 30.09.2020            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Devise   | EUR                   | EUR                   |
| <b>Capitaux propres</b>  |                       |                       |
| • Capital  | 392 373 861,62        | 440 097 482,22        |
| • Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées                          | -                     | 49 295 471,68         |
| • Report à nouveau   | 850 766,74            | 4 421 689,00          |
| • Plus et moins-values nettes de l'exercice  | 6 459 682,44          | -58 096 494,64        |
| • Résultat de l'exercice   | -2 929 911,04         | -2 511 482,64         |
| <b>Total des capitaux propres</b><br><i>(montant représentatif de l'actif net)</i> | <b>396 754 399,76</b> | <b>433 206 665,62</b> |
| <b>Instruments financiers</b>  | <b>1 322 017,92</b>   | <b>596 533,91</b>     |
| • OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS                                 | -                     | -                     |
| • OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS                                     |                       |                       |
| Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension                      | -                     | -                     |
| Dettes représentatives de titres financiers empruntés                              | -                     | -                     |
| Autres opérations temporaires  | -                     | -                     |
| • CONTRATS FINANCIERS  |                       |                       |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé                                    | 1 322 017,92          | 596 533,91            |
| Autres opérations  | -                     | -                     |
| <b>Dettes</b>  | <b>47 235 129,36</b>  | <b>57 586 880,90</b>  |
| Opérations de change à terme de devises  | 46 378 010,70         | 54 737 338,20         |
| Autres   | 857 118,66            | 2 849 542,70          |
| <b>Comptes financiers</b>  | <b>2 616,85</b>       | <b>712 724,20</b>     |
| Concours bancaires courants  | 2 616,85              | 712 724,20            |
| Emprunts   | -                     | -                     |
| <b>Total du passif</b>   | <b>445 314 163,89</b> | <b>492 102 804,63</b> |

# HORS-bilan

30.09.2021

30.09.2020

| Devise   | EUR           | EUR            |
|--|---------------|----------------|
| <b>Opérations de couverture</b>                    |               |                |
| • Engagements sur marchés réglementés ou assimilés |               |                |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -             | -              |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -             | -              |
| - Dérivés de crédit                                | -             | -              |
| - Swaps  | -             | -              |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -             | -              |
| • Engagements de gré à gré                         |               |                |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -             | -              |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -             | -              |
| - Dérivés de crédit                                | -             | -              |
| - Swaps  | -             | -              |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -             | -              |
| • Autres engagements                               |               |                |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -             | -              |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -             | -              |
| - Dérivés de crédit                                | -             | -              |
| - Swaps  | -             | -              |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -             | -              |
| <b>Autres opérations</b>                           |               |                |
| • Engagements sur marchés réglementés ou assimilés |               |                |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | 88 599 831,56 | 123 359 643,13 |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -             | -              |
| - Dérivés de crédit                                | -             | -              |
| - Swaps  | -             | -              |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -             | -              |
| • Engagements de gré à gré                         |               |                |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -             | -              |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -             | -              |
| - Dérivés de crédit                                | -             | -              |
| - Swaps  | -             | -              |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -             | -              |
| • Autres engagements                               |               |                |
| - Marché à terme ferme (Futures)                   | -             | -              |
| - Marché à terme conditionnel (Options)            | -             | -              |
| - Dérivés de crédit                                | -             | -              |
| - Swaps  | -             | -              |
| - Contracts for Differences (CFD)                  | -             | -              |

# COMPTE de résultat

|  | 30.09.2021           | 30.09.2020           |
|--|----------------------|----------------------|
| Devise   | EUR                  | EUR                  |
| <b>Produits sur opérations financières</b>                               |                      |                      |
| • Produits sur dépôts et sur comptes financiers                          | 16 042,08            | 24 186,56            |
| • Produits sur actions et valeurs assimilées                             | 892 742,85           | 618 703,99           |
| • Produits sur obligations et valeurs assimilées                         | 129 077,23           | 1 389 497,16         |
| • Produits sur titres de créances  | -58 333,82           | -13 923,96           |
| • Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers | -                    | -                    |
| • Produits sur contrats financiers                                       | -                    | -                    |
| • Autres produits financiers   | -                    | -                    |
| <b>Total (I)</b>   | <b>979 528,34</b>    | <b>2 018 463,75</b>  |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                                |                      |                      |
| • Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers  | -                    | -                    |
| • Charges sur contrats financiers  | -                    | -                    |
| • Charges sur dettes financières   | -101 648,09          | -185 154,30          |
| • Autres charges financières   | -12 853,81           | -3 535,38            |
| <b>Total (II)</b>  | <b>-114 501,90</b>   | <b>-188 689,68</b>   |
| <b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>                      | <b>865 026,44</b>    | <b>1 829 774,07</b>  |
| Autres produits (III)  | -                    | -                    |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)                    | -3 935 382,13        | -4 409 078,27        |
| <b>Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)</b>       | <b>-3 070 355,69</b> | <b>-2 579 304,20</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V)                             | 140 444,65           | 67 821,56            |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)                 | -                    | -                    |
| <b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :</b>                         | <b>-2 929 911,04</b> | <b>-2 511 482,64</b> |

# 1 règles & méthodes comptables

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

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

## Règles d'évaluation des actifs

Les sources d'information retenues pour l'évaluation courante des instruments financiers et valeurs négociés sur un marché réglementé sont par ordre de priorité : IBOXX, BGN ou ICMA ou à défaut, toute autre source d'information publique. Les cours sont extraits en début de matinée du jour ouvré suivant la date de valorisation.

Les instruments financiers et valeurs négociés sur un marché réglementé sont évalués selon les règles suivantes :

=> *Instruments financiers cotés*

Les instruments financiers cotés sont évalués au cours de clôture du jour ou au dernier cours connu lors de la récupération des cours en début de matinée le jour ouvré suivant (Source : Valorisateur sur la base d'une hiérarchie de contributeurs donnée par la société de gestion de portefeuille). Toutefois, les instruments cotant sur des marchés en continu sont évalués au cours de compensation du jour (Source : Chambre de compensation).

Les positions ouvertes sur marchés à terme sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.

Toutefois, les instruments qui ne font pas l'objet d'échanges réguliers et/ou pour des volumes significatifs pourront être évalués sur base de la moyenne des contributions (cours demandés) recueillies auprès des sources d'information spécifiées ci-dessus.

=> *OPC*

Sur base de la dernière valeur liquidative fournie par les bases de données financières citées ci-dessus ou à défaut par tout moyen. Cependant, pour la valorisation des OPC dont la valorisation dépend d'Aviva Investors France, la valeur liquidative retenue sera celle du jour de valorisation.

=> *Titres de créance négociables*

Les titres de créance négociables (TCN) d'une durée de vie à l'acquisition inférieure ou égale à 3 mois seront amortis linéairement.

Les TCN d'une durée de vie à l'acquisition supérieure à 3 mois seront actualisés à partir d'un taux interpolé sur la base d'une courbe de référence (Source : Valorisateur sur la base de données de marché) (déterminée en fonction des caractéristiques de chaque instrument détenu), sachant qu'ils seront amortis linéairement dès lors que leur durée de vie résiduelle sera inférieure à 3 mois.

Le taux est éventuellement corrigé d'une marge calculée en fonction des caractéristiques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués selon les règles suivantes :

Ces instruments sont évalués à leur valeur probable de négociation déterminée à partir d'éléments tels que : valeur d'expertise, transactions significatives, rentabilité, actif net, taux de marché et caractéristiques intrinsèques de l'émetteur ou tout élément prévisionnel.

Les contrats sont évalués selon les méthodes suivantes :

Les contrats sont évalués à leur valeur de marché compte tenu des conditions des contrats d'origine. Toutefois, les contrats d'échange de taux d'intérêt (swaps) dont la durée de vie lors de leur mise en place est inférieure à trois mois sont évalués selon les principes de la méthode « simplificatrice » consistant dans l'évaluation du différentiel d'intérêts sur la période courue.

Les dépôts, autres avoirs créances ou dettes sont évalués selon les méthodes suivantes :

La valeur des espèces détenues en compte, des créances en cours et des dépenses payées d'avance ou à payer est constituée par leur valeur nominale convertie, le cas échéant, dans la devise de comptabilisation au cours du jour de valorisation.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

### **Méthode de comptabilisation**

Comptabilisation des frais de transaction :

Les frais de transaction sont comptabilisés suivant la méthode des frais exclus.

Comptabilisation des revenus des valeurs à revenus fixes :

Les coupons des produits à revenus fixes sont comptabilisés suivant la méthode des revenus courus.

### **Méthode d'évaluation des engagements hors-bilan**

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

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

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

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

### **Frais de gestion financière et frais administratifs externes**

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc..) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de gestion financière et frais administratifs externes peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance, rémunérant la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs et sont donc facturées à l'OPCVM ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM ;
- les coûts/frais opérationnels directs et indirects découlant des techniques de gestion efficace de portefeuille.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au document d'informations clés pour l'investisseur.

| Frais facturés à l'OPCVM   | Assiette                           | Taux barème                            |
|--|------------------------------------|--|
| Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion | Actif net                          | 0,95% TTC<br>Taux maximum              |
| Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)                            | Actif net                          | 2% TTC maximum                         |
| Commissions de mouvement   | Prélèvement sur chaque transaction | De 2,40 à 36 euros TTC (selon le pays) |
| Commission de surperformance   | Actif net                          | Néant                                  |

En application du décret n°2015-421 du 14 avril 2015, la contribution due à l'AMF au titre du FCP n'est pas prise en compte dans le plafonnement des frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion tels que mentionnés ci-dessus ; ladite contribution est partie intégrante des frais courants du FCP.

### **Devise de comptabilité**

Le Fonds a adopté l'euro comme devise de référence de la comptabilité.

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

- Changements intervenus :  
12/11/2020 : Changement CAC ;  
13/01/2021 : Mise à jour Frais courants ;

exercice annuel

29/01/2021 : Changement conservateur / centralisateur (de BPSS vers SGSS) ;

11/02/2021 : Mise à jour Perfs ;

10/03/2021 : SFDR.

- Changement à intervenir : Néant.

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

Néant.

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

Néant.

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

Distribution et/ou capitalisation du résultat net et des plus-values nettes réalisées.

# 2 évolutionactif net

| Devise  | 30.09.2021            | 30.09.2020            |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | EUR                   | EUR                   |
| <b>Actif net en début d'exercice</b>  | <b>433 206 665,62</b> | <b>507 000 541,43</b> |
| Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)         | 10 119 736,62         | 4 896 047,82          |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)             | -59 632 118,06        | -39 934 485,62        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                      | 16 737 664,94         | 17 947 400,94         |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                     | -9 559 473,09         | -36 324 021,53        |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers                                   | 2 925 872,33          | 10 132 905,36         |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers                                  | -3 449 349,25         | -18 737 090,12        |
| Frais de transaction  | -208 776,82           | -171 886,98           |
| Différences de change   | 1 032 932,04          | -4 094 633,49         |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers : | 9 621 134,66          | -1 983 334,60         |
| - <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | -10 023,46            | -9 631 158,12         |
| - <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | -9 631 158,12         | -7 647 823,52         |
| Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :              | 1 258 966,18          | -292 267,26           |
| - <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | 964 347,32            | -294 618,86           |
| - <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | -294 618,86           | -2 351,60             |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes            | -                     | -                     |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                               | -561 758,70           | -814 552,80           |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                       | -3 070 355,69         | -2 579 304,20         |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes      | -1 317 411,61         | -                     |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                         | -349 329,41           | -1 838 653,33         |
| Autres éléments   | -                     | -                     |
| <b>Actif net en fin d'exercice</b>  | <b>396 754 399,76</b> | <b>433 206 665,62</b> |

# 3 compléments d'information

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

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

|                             | Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé |
|-----------------------------|--|--|
| Obligations indexées        | 831 407,08                                     | -  |
| Obligations convertibles    | -  | -  |
| Obligations à taux fixe     | 24 788 732,83                                  | -  |
| Obligations à taux variable | -  | -  |
| Obligations zéro coupons    | -  | -  |
| Titres participatifs        | -  | -  |
| Autres instruments          | -  | -  |

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

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

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

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

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

|  | Taux          | Actions       | Change | Autres |
|--|---------------|---------------|--------|--------|
| <b>Opérations de couverture</b>                      |               |               |        |        |
| Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés | -             | -             | -      | -      |
| Engagements de gré à gré                             | -             | -             | -      | -      |
| Autres engagements                                   | -             | -             | -      | -      |
| <b>Autres opérations</b>                             |               |               |        |        |
| Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés | 76 373 431,56 | 12 226 400,00 | -      | -      |
| Engagements de gré à gré                             | -             | -             | -      | -      |
| Autres engagements                                   | -             | -             | -      | -      |

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

|  | Taux fixe     | Taux variables | Taux révisable | Autres        |
|--|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Actif</b>                                 |               |                |                |               |
| Dépôts                                       | -             | -              | -              | -             |
| Obligations et valeurs assimilées            | 24 788 732,83 | -              | -              | 831 407,08    |
| Titres de créances                           | -             | -              | -              | -             |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -             | -              | -              | -             |
| Comptes financiers                           | -             | -              | -              | 20 886 429,92 |
| <b>Passif</b>                                |               |                |                |               |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -             | -              | -              | -             |
| Comptes financiers                           | -             | -              | -              | 2 616,85      |
| <b>Hors-bilan</b>                            |               |                |                |               |
| Opérations de couverture                     | -             | -              | -              | -             |
| Autres opérations                            | 76 373 431,56 | -              | -              | -             |

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

|  | 0 - 3 mois    | 3 mois - 1 an | 1 - 3 ans    | 3 - 5 ans     | > 5 ans       |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Actif</b>                                 |               |               |              |               |               |
| Dépôts                                       | -             | -             | -            | -             | -             |
| Obligations et valeurs assimilées            | -             | -             | 3 372 154,02 | 3 582 401,84  | 18 665 584,05 |
| Titres de créances                           | -             | -             | -            | -             | -             |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -             | -             | -            | -             | -             |
| Comptes financiers                           | 20 886 429,92 | -             | -            | -             | -             |
| <b>Passif</b>                                |               |               |              |               |               |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -             | -             | -            | -             | -             |
| Comptes financiers                           | 2 616,85      | -             | -            | -             | -             |
| <b>Hors-bilan</b>                            |               |               |              |               |               |
| Opérations de couverture                     | -             | -             | -            | -             | -             |
| Autres opérations                            | -             | -             | -            | 39 880 362,40 | 36 493 069,16 |

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

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

| Par devise principale                        | USD           | CHF          | NZD          | Autres devises |
|--|---------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Actif</b>                                 |               |              |              |                |
| Dépôts                                       | -             | -            | -            | -              |
| Actions et valeurs assimilées                | -             | 4 840 426,27 | -            | 7 109 619,67   |
| Obligations et valeurs assimilées            | -             | -            | -            | -              |
| Titres de créances                           | -             | -            | -            | -              |
| OPC  | 10 497 734,11 | -            | -            | -              |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -             | -            | -            | -              |
| Créances                                     | 271 293,23    | 6 089 523,62 | 6 118 367,24 | 8 134 250,78   |
| Comptes financiers                           | 3 702 397,18  | 455 109,35   | -            | 675 960,34     |
| Autres actifs                                | -             | -            | -            | -              |
| <b>Passif</b>                                |               |              |              |                |
| Opé. de cession sur inst. financiers         | -             | -            | -            | -              |
| Opérations temporaires sur titres financiers | -             | -            | -            | -              |
| Dettes                                       | 6 103 378,39  | 6 090 540,14 | 6 132 134,11 | 8 051 512,27   |
| Comptes financiers                           | -             | 13,22        | -            | 2 603,63       |
| <b>Hors-bilan</b>                            |               |              |              |                |
| Opérations de couverture                     | -             | -            | -            | -              |
| Autres opérations                            | 29 951 721,56 | -            | -            | -              |

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

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

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>Créances</b>                                     | <b>47 404 058,62</b> |
| Opérations de change à terme de devises :           |                      |
| Achats à terme de devises                           | 20 313 076,78        |
| Montant total négocié des Ventes à terme de devises | 26 196 200,56        |
| Autres Créances :                                   |                      |
| Dépôts de garantie (versés)                         | 862 984,23           |
| Coupons à recevoir                                  | 31 797,05            |
| -   | -                    |
| -   | -                    |
| -   | -                    |
| Autres opérations                                   | -                    |
| <b>Dettes</b>                                       | <b>47 235 129,36</b> |
| Opérations de change à terme de devises :           |                      |
| Ventes à terme de devises                           | 26 377 564,91        |
| Montant total négocié des Achats à terme de devises | 20 000 445,79        |
| Autres Dettes :                                     |                      |
| Achats règlements différés                          | 536 339,33           |
| Frais provisionnés                                  | 313 096,01           |
| Débiteurs et créiteurs divers                       | 7 682,50             |
| Somme à payer                                       | 0,82                 |
| -   | -                    |
| Autres opérations                                   | -                    |

**3.6. Capitaux propres**

|   | Souscriptions   |               | Rachats         |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | Nombre de parts | Montant       | Nombre de parts | Montant       |
| Nombre de parts émises / rachetées pendant l'exercice | 17 607,7476     | 10 119 736,62 | 104 401,0193    | 59 632 118,06 |
| Commission de souscription / rachat                   |                 | -             |                 | -             |
| Rétrocessions   |                 | -             |                 | -             |
| Commissions acquises à l'Opc                          |                 | -             |                 | -             |

**3.7. Frais de gestion**

|  |             |
|--|-------------|
| Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen    | <b>0,95</b> |
| Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice | -           |
| Rétrocession de frais de gestion :   |             |
| - Montant des frais rétrocédés à l'Opc   | -           |
| - Ventilation par Opc "cible" :  |             |
| - Opc 1  | -           |
| - Opc 2  | -           |

**3.8. Engagements reçus et donnés**

|   |              |
|---|--------------|
| 3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital ..... | <b>néant</b> |
| 3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés .....                            | <b>néant</b> |

**3.9. Autres informations**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :  |                       |
| - Instruments financiers reçus en pension (livrée)  | -                     |
| - Autres opérations temporaires   | -                     |
| 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :  |                       |
| Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :   |                       |
| - actions   | -                     |
| - obligations   | -                     |
| - titres de créances  | -                     |
| - autres instruments financiers   | -                     |
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :  |                       |
| - actions   | -                     |
| - obligations   | -                     |
| - titres de créances  | -                     |
| - autres instruments financiers   | -                     |
| 3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités : |                       |
| - opc   | <b>134 617 869,20</b> |
| - autres instruments financiers   | -                     |

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

| Date                  | Montant global    | Montant unitaire | Crédit d'impôt totaux | Crédit d'impôt unitaire |
|-----------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------------|
| 18/03/21              | 349 329,41        | 0,48             | -                     | -                       |
| -                     | -                 | -                | -                     | -                       |
| -                     | -                 | -                | -                     | -                       |
| -                     | -                 | -                | -                     | -                       |
| <b>Total acomptes</b> | <b>349 329,41</b> | <b>0,48</b>      | <b>-</b>              | <b>-</b>                |

|  | 30.09.2021           | 30.09.2020          |
|--|----------------------|---------------------|
|  | EUR                  | EUR                 |
| <b>Affectation du résultat</b>                                     |                      |                     |
| <b>Sommes restant à affecter</b>                                   |                      |                     |
| Report à nouveau   | 850 766,74           | 4 421 689,00        |
| Résultat   | -2 929 911,04        | -2 511 482,64       |
| <b>Total</b>   | <b>-2 079 144,30</b> | <b>1 910 206,36</b> |
| <b>Affectation</b>   |                      |                     |
| Distribution   | -                    | 580 478,70          |
| Report à nouveau de l'exercice                                     | -                    | 1 329 727,66        |
| Capitalisation   | -2 079 144,30        | -                   |
| <b>Total</b>   | <b>-2 079 144,30</b> | <b>1 910 206,36</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                      |                     |
| Nombre de parts  | -                    | 773 971,5953        |
| Distribution unitaire  | -                    | 0,75                |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>       | <b>-</b>             | <b>42 131,22</b>    |

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

| Date                  | Montant global      | Montant unitaire |
|-----------------------|---------------------|------------------|
| 17/06/21              | 759 674,51          | 1,08             |
| 16/09/21              | 557 737,10          | 0,81             |
| -                     | -                   | -                |
| -                     | -                   | -                |
| <b>Total acomptes</b> | <b>1 317 411,61</b> | <b>1,89</b>      |

|  | 30.09.2021          | 30.09.2020           |
|--|---------------------|----------------------|
| <b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>                 | EUR                 | EUR                  |
| <b>Sommes restant à affecter</b>                                   |                     |                      |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées            | -                   | 49 295 471,68        |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                          | 6 459 682,44        | -58 096 494,64       |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice      | -1 317 411,61       | -                    |
| <b>Total</b>   | <b>6 459 682,44</b> | <b>-8 801 022,96</b> |
| <b>Affectation</b>   |                     |                      |
| Distribution   | 535 999,09          | -                    |
| Plus et moins-values nettes non distribuées                        | 5 923 683,35        | -                    |
| Capitalisation   | -                   | -8 801 022,96        |
| <b>Total</b>   | <b>6 459 682,44</b> | <b>-8 801 022,96</b> |
| <b>Information relative aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                      |
| Nombre de parts  | 687 178,3236        | -                    |
| Distribution unitaire  | 0,78                | -                    |

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

| Devise<br>EUR  | 30.09.2021            | 30.09.2020     | 30.09.2019     | 28.09.2018     | 29.09.2017     |
|--|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Actif net</b>   | <b>396 754 399,76</b> | 433 206 665,62 | 507 000 541,43 | 616 482 249,78 | 808 941 043,28 |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>  | <b>687 178,3236</b>   | 773 971,5953   | 833 574,0467   | 1 016 934,1426 | 1 293 853,6835 |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>577,36</b>         | 559,71         | 608,22         | 606,21         | 625,21         |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)</b>        | <b>0,78</b>           | -              | -              | 0,12           | -              |
| <b>Distribution unitaire (y compris acomptes)</b>  | <b>0,48</b>           | 3,09           | 3,57           | 2,91           | 3,18           |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) <sup>(1)</sup></b> | -                     | -              | 0,04           | 0,08           | 0,14           |
| <b>Capitalisation unitaire <sup>(2)</sup></b>  | -                     | -11,37         | -              | -              | -              |

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

<sup>(2)</sup> La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Date de création du Fonds : 7 juillet 2004.

# 4 inventaire au 30.09.2021

| Code valeur               | Libellé valeur               | Statut Valeur | Quantité  | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|---------------------------|------------------------------|---------------|-----------|------------------|--------------------|-------------|
| <i>Valeurs mobilières</i> |                              |               |           |                  |                    |             |
| <i>Action</i>             |                              |               |           |                  |                    |             |
| DE000A1EWWW0              | ADIDAS NOM                   | PROPRE        | 631,00    | 171 505,80       | EUR                | 0,04        |
| GB00B02J6398              | ADMIRAL GROUP                | PROPRE        | 5 991,00  | 216 625,30       | GBP                | 0,05        |
| ES0105046009              | AENA SME SA                  | PROPRE        | 1 432,00  | 213 797,60       | EUR                | 0,05        |
| NL0013267909              | AKZO NOBEL NV                | PROPRE        | 694,00    | 65 499,72        | EUR                | 0,02        |
| CH0432492467              | ALCON INC                    | PROPRE        | 4 128,00  | 290 346,05       | CHF                | 0,07        |
| FR0010220475              | ALSTOM                       | PROPRE        | 3 313,00  | 108 832,05       | EUR                | 0,03        |
| BE0974293251              | ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV   | PROPRE        | 2 652,00  | 130 332,54       | EUR                | 0,03        |
| SE0007100581              | ASSA ABLOY AB                | PROPRE        | 9 306,00  | 234 688,73       | SEK                | 0,06        |
| IT0000062072              | ASSICURAZIONI GENERALI       | PROPRE        | 7 304,00  | 134 320,56       | EUR                | 0,03        |
| GB0009895292              | ASTRAZENECA PLC              | PROPRE        | 2 373,00  | 247 307,71       | GBP                | 0,06        |
| GB0002634946              | BAE SYSTEMS PLC              | PROPRE        | 4 072,00  | 26 775,57        | GBP                | 0,01        |
| DE000BASF111              | BASF SE                      | PROPRE        | 2 077,00  | 136 770,45       | EUR                | 0,03        |
| GB0002875804              | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | PROPRE        | 1 245,00  | 37 717,18        | GBP                | 0,01        |
| GB0030913577              | BT GROUP PLC                 | PROPRE        | 33 864,00 | 62 956,98        | GBP                | 0,02        |
| GB00B0744B38              | BUNZL                        | PROPRE        | 2 299,00  | 65 662,79        | GBP                | 0,02        |
| DK0010181759              | CARLSBERG B                  | PROPRE        | 2 534,00  | 357 645,36       | DKK                | 0,09        |
| FR0000120172              | CARREFOUR SA                 | PROPRE        | 16 975,00 | 263 876,38       | EUR                | 0,07        |
| DK0060227585              | CHR. HANSEN HOLDING A/S      | PROPRE        | 1 452,00  | 102 398,32       | DKK                | 0,03        |
| DK0060448595              | COLOPLAST B                  | PROPRE        | 2 348,00  | 317 815,75       | DKK                | 0,08        |
| BE0974256852              | COLRUYT                      | PROPRE        | 2 004,00  | 88 176,00        | EUR                | 0,02        |
| GB00BJFFLV09              | CRODA INTERNATIONAL PLC      | PROPRE        | 3 123,00  | 310 428,85       | GBP                | 0,08        |
| FR0000120644              | DANONE SA                    | PROPRE        | 1 398,00  | 82 551,90        | EUR                | 0,02        |
| FR0014003TT8              | DASSAULT SYSTEMES SE         | PROPRE        | 680,00    | 30 916,20        | EUR                | 0,01        |
| DE0005810055              | DEUTSCHE BOERSE AG           | PROPRE        | 2 103,00  | 295 471,50       | EUR                | 0,07        |
| DE0005557508              | DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM      | PROPRE        | 33 875,00 | 589 289,50       | EUR                | 0,15        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur  | Libellé valeur                        | Statut Valeur | Quantité  | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|---------------------------------------|---------------|-----------|------------------|--------------------|-------------|
| DE000A0HN5C6 | DEUTSCHE WOHNEN AG REIT               | PROPRE        | 1 850,00  | 97 902,00        | EUR                | 0,02        |
| IT0003492391 | DIASORIN SPA                          | PROPRE        | 1 106,00  | 200 573,10       | EUR                | 0,05        |
| PTEDP0AM0009 | EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL            | PROPRE        | 44 069,00 | 199 852,92       | EUR                | 0,05        |
| FI0009007884 | ELISA OYJ                             | PROPRE        | 4 330,00  | 232 261,20       | EUR                | 0,06        |
| CH0016440353 | EMS-CHEMIE HOLDING N                  | PROPRE        | 476,00    | 389 218,39       | CHF                | 0,10        |
| IT0003128367 | ENEL SPA                              | PROPRE        | 49 050,00 | 326 231,55       | EUR                | 0,08        |
| DE000ENAG999 | E.ON SE                               | PROPRE        | 21 275,00 | 224 834,20       | EUR                | 0,06        |
| SE0000108656 | ERICSSON LM-B SHS                     | PROPRE        | 33 410,00 | 326 549,17       | SEK                | 0,08        |
| FR0000121667 | ESSILOR LUXOTTICA SA                  | PROPRE        | 2 587,00  | 428 148,50       | EUR                | 0,11        |
| DE0005785604 | FRESENIUS SE & CO KGAA                | PROPRE        | 3 823,00  | 158 788,31       | EUR                | 0,04        |
| CH0030170408 | GEBERIT AG-NOM                        | PROPRE        | 301,00    | 191 831,47       | CHF                | 0,05        |
| CH0010645932 | GIVAUDAN N                            | PROPRE        | 93,00     | 366 632,13       | CHF                | 0,09        |
| GB0009252882 | GLAXOSMITHKLINE PLC                   | PROPRE        | 15 480,00 | 252 780,27       | GBP                | 0,06        |
| JE00B4T3BW64 | GLENCORE PLC                          | PROPRE        | 19 774,00 | 80 943,31        | GBP                | 0,02        |
| GB0004052071 | HALMA PLC                             | PROPRE        | 777,00    | 25 690,58        | GBP                | 0,01        |
| DE0006048408 | HENKEL KGAA                           | PROPRE        | 810,00    | 60 385,50        | EUR                | 0,02        |
| FR0000052292 | HERMES INTERNATIONAL                  | PROPRE        | 135,00    | 161 527,50       | EUR                | 0,04        |
| GB0005405286 | HSBC HOLDINGS PLC                     | PROPRE        | 65 316,00 | 296 393,53       | GBP                | 0,07        |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA                          | PROPRE        | 13 395,00 | 116 322,18       | EUR                | 0,03        |
| FR0000035081 | ICADE REIT                            | PROPRE        | 534,00    | 36 231,90        | EUR                | 0,01        |
| ES0148396007 | INDITEX                               | PROPRE        | 6 268,00  | 199 447,76       | EUR                | 0,05        |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO SPA                   | PROPRE        | 88 537,00 | 217 225,53       | EUR                | 0,05        |
| IE0004906560 | KERRY GROUP A                         | PROPRE        | 3 510,00  | 406 633,50       | EUR                | 0,10        |
| NL0011794037 | KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE            | PROPRE        | 11 883,00 | 341 458,01       | EUR                | 0,09        |
| NL0000009082 | KONINKLIJKE KPN NV                    | PROPRE        | 62 795,00 | 170 488,43       | EUR                | 0,04        |
| CH0025238863 | KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG-NOM | PROPRE        | 1 838,00  | 543 018,41       | CHF                | 0,14        |
| GB00BYW0PQ60 | LAND SECURITIES GROUP PLC R E I T     | PROPRE        | 3 714,00  | 30 116,43        | GBP                | 0,01        |
| CH0010570767 | LINDT AND SPRUENGLI PS                | PROPRE        | 5,00      | 48 191,66        | CHF                | 0,01        |
| FR0000120321 | L'OREAL SA                            | PROPRE        | 1 002,00  | 357 563,70       | EUR                | 0,09        |
| FR0000121014 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE   | PROPRE        | 220,00    | 136 422,00       | EUR                | 0,03        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur  | Libellé valeur                       | Statut Valeur | Quantité  | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|--------------------------------------|---------------|-----------|------------------|--------------------|-------------|
| DE0006599905 | MERCK KGAA                           | PROPRE        | 1 619,00  | 303 805,35       | EUR                | 0,08        |
| GB0006043169 | MORRISON SUPERMARKETS PLC            | PROPRE        | 60 897,00 | 208 646,00       | GBP                | 0,05        |
| NO0003054108 | MOWI ASA                             | PROPRE        | 4 386,00  | 96 288,89        | NOK                | 0,02        |
| DE0008430026 | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM | PROPRE        | 725,00    | 171 752,50       | EUR                | 0,04        |
| GB00BDR05C01 | NATIONAL GRID PLC                    | PROPRE        | 27 482,00 | 282 829,12       | GBP                | 0,07        |
| FI0009013296 | NESTE CORPORATION                    | PROPRE        | 1 557,00  | 76 246,29        | EUR                | 0,02        |
| CH0038863350 | NESTLE SA                            | PROPRE        | 4 550,00  | 474 317,82       | CHF                | 0,12        |
| FI4000297767 | NORDEA BANK ABP                      | PROPRE        | 13 223,00 | 148 652,97       | EUR                | 0,04        |
| CH0012005267 | NOVARTIS AG-NOM                      | PROPRE        | 6 856,00  | 487 231,97       | CHF                | 0,12        |
| DK0060534915 | NOVO NORDISK                         | PROPRE        | 6 783,00  | 566 834,93       | DKK                | 0,14        |
| DK0060336014 | NOVOZYMES AS-B                       | PROPRE        | 4 268,00  | 252 546,08       | DKK                | 0,06        |
| GB00B3MBS747 | OCADO GROUP                          | PROPRE        | 5 998,00  | 116 010,41       | GBP                | 0,03        |
| FR0000133308 | ORANGE                               | PROPRE        | 33 370,00 | 312 076,24       | EUR                | 0,08        |
| DK0060094928 | ORSTED SH                            | PROPRE        | 2 404,00  | 274 412,17       | DKK                | 0,07        |
| CH0024608827 | PARTNERS GROUP HOLDING N             | PROPRE        | 233,00    | 316 061,88       | CHF                | 0,08        |
| FR0000120693 | PERNOD RICARD                        | PROPRE        | 2 263,00  | 431 554,10       | EUR                | 0,11        |
| BE0003810273 | PROXIMUS                             | PROPRE        | 2 882,00  | 49 397,48        | EUR                | 0,01        |
| NL0012169213 | QIAGEN NV                            | PROPRE        | 7 967,00  | 356 841,93       | EUR                | 0,09        |
| GB00B24CGK77 | RECKITT BENCKISER GROUP PLC          | PROPRE        | 2 408,00  | 163 325,46       | GBP                | 0,04        |
| ES0173093024 | RED ELECTRICA CORPORACION SA         | PROPRE        | 1 414,00  | 24 476,34        | EUR                | 0,01        |
| GB00B2B0DG97 | RELX PLC                             | PROPRE        | 10 298,00 | 257 225,36       | GBP                | 0,06        |
| GB00B082RF11 | RENTOKIL INITIAL                     | PROPRE        | 5 341,00  | 36 263,25        | GBP                | 0,01        |
| CH0012032048 | ROCHE HOLDING LTD                    | PROPRE        | 1 662,00  | 525 687,63       | CHF                | 0,13        |
| GB00B8C3BL03 | SAGE GRP                             | PROPRE        | 4 544,00  | 37 512,91        | GBP                | 0,01        |
| GB00B019KW72 | SAINSBURY(J)                         | PROPRE        | 84 172,00 | 279 479,83       | GBP                | 0,07        |
| FI0009003305 | SAMPO A                              | PROPRE        | 6 135,00  | 263 252,85       | EUR                | 0,07        |
| FR0000120578 | SANOFI                               | PROPRE        | 5 991,00  | 497 732,28       | EUR                | 0,13        |
| DE0007164600 | SAP SE                               | PROPRE        | 2 097,00  | 245 097,36       | EUR                | 0,06        |
| CH0024638212 | SCHINDLER HOLDING N                  | PROPRE        | 1 401,00  | 312 830,82       | CHF                | 0,08        |
| GB00B5ZN1N88 | SEGRO PLC REIT                       | PROPRE        | 21 751,00 | 302 395,96       | GBP                | 0,08        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur         | Libellé valeur                            | Statut Valeur | Quantité   | Valeur boursière     | Devise de cotation | % Actif net |
|---------------------|---|---------------|------------|----------------------|--------------------|-------------|
| GB00B1FH8J72        | SEVERN TRENT PLC                          | PROPRE        | 3 200,00   | 96 943,75            | GBP                | 0,02        |
| CH0002497458        | SGS SA-NOM                                | PROPRE        | 115,00     | 289 973,18           | CHF                | 0,07        |
| DE0007236101        | SIEMENS AG-NOM                            | PROPRE        | 1 764,00   | 250 346,88           | EUR                | 0,06        |
| IT0003153415        | SNAM RETE GAS                             | PROPRE        | 63 966,00  | 306 780,94           | EUR                | 0,08        |
| GB0004082847        | STANDARD CHARTERED                        | PROPRE        | 14 485,00  | 73 474,03            | GBP                | 0,02        |
| NL00150001Q9        | STELLANTIS NV                             | PROPRE        | 4 174,00   | 69 188,22            | EUR                | 0,02        |
| FR0010613471        | SUEZ SA ACT                               | PROPRE        | 8 844,00   | 174 094,14           | EUR                | 0,04        |
| CH0126881561        | SWISS RE AG                               | PROPRE        | 1 346,00   | 99 776,56            | CHF                | 0,03        |
| CH0008742519        | SWISSCOM N                                | PROPRE        | 544,00     | 270 414,95           | CHF                | 0,07        |
| NO0010063308        | TELENOR                                   | PROPRE        | 14 536,00  | 211 644,33           | NOK                | 0,05        |
| SE0000667925        | TELIA COMPANY SHS                         | PROPRE        | 34 711,00  | 123 672,58           | SEK                | 0,03        |
| IT0003242622        | TERNA SPA                                 | PROPRE        | 3 904,00   | 23 954,94            | EUR                | 0,01        |
| FR0000121329        | THALES SA                                 | PROPRE        | 2 264,00   | 190 538,24           | EUR                | 0,05        |
| DK0060636678        | TRYGVESTA                                 | PROPRE        | 10 971,00  | 215 260,85           | DKK                | 0,05        |
| GB00B10RZP78        | UNILEVER                                  | PROPRE        | 8 167,00   | 380 534,41           | GBP                | 0,10        |
| GB00B39J2M42        | UNITED UTILITIES GROUP PLC                | PROPRE        | 8 235,00   | 92 778,48            | GBP                | 0,02        |
| NL0015000IY2        | UNIVERSAL MUSIC GROUP NV                  | PROPRE        | 3 123,00   | 72 188,15            | EUR                | 0,02        |
| FR0000125486        | VINCI SA                                  | PROPRE        | 1 077,00   | 97 091,55            | EUR                | 0,02        |
| FR0000127771        | VIVENDI                                   | PROPRE        | 3 123,00   | 34 056,32            | EUR                | 0,01        |
| GB00BH4HKS39        | VODAFONE GROUP                            | PROPRE        | 37 208,00  | 49 045,04            | GBP                | 0,01        |
| DE000A1ML7J1        | VONOVIA SE NAMEN AKT REIT                 | PROPRE        | 6 014,00   | 312 126,60           | EUR                | 0,08        |
| NL0000395903        | WOLTERS KLUWER CVA                        | PROPRE        | 4 720,00   | 432 257,60           | EUR                | 0,11        |
| CH0011075394        | ZURICH INSURANCE GROUP AG                 | PROPRE        | 662,00     | 234 893,35           | CHF                | 0,06        |
| <b>Total Action</b> |   |               |            | <b>23 177 193,20</b> |                    | <b>5,84</b> |
| <b>Obligation</b>   |   |               |            |                      |                    |             |
| BE0000352618        | BELGIUM 0% 22/10/2031                     | PROPRE        | 353 271,00 | 349 109,47           | EUR                | 0,09        |
| ES0000012I32        | BONOS Y OBLIG DE 0.5% 31/10/2031          | PROPRE        | 560 000,00 | 563 248,99           | EUR                | 0,14        |
| ES0000012G26        | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.8% 30/07/2027  | PROPRE        | 80 000,00  | 84 300,53            | EUR                | 0,02        |
| ES0000012G42        | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.2% 31/10/2040  | PROPRE        | 284 000,00 | 294 951,70           | EUR                | 0,07        |
| ES0000012G34        | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030 | PROPRE        | 354 000,00 | 387 897,39           | EUR                | 0,10        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur  | Libellé valeur                               | Statut Valeur | Quantité   | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|--|---------------|------------|------------------|--------------------|-------------|
| ES0000012H58 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% 31/10/2071    | PROPRE        | 42 000,00  | 37 822,01        | EUR                | 0,01        |
| IT0005421703 | BTPS 1.8% 01/03/2041                         | PROPRE        | 98 000,00  | 102 463,99       | EUR                | 0,03        |
| DE0001030724 | BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2050        | PROPRE        | 50 000,00  | 46 698,00        | EUR                | 0,01        |
| DE0001102531 | BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.0% 15/02/2031      | PROPRE        | 700 000,00 | 715 878,80       | EUR                | 0,18        |
| IT0005425233 | BUONI POLIENNAL DEL TES 1.7% 01/09/2051      | PROPRE        | 22 000,00  | 21 508,07        | EUR                | 0,01        |
| IT0005390874 | BUONI POLIENNALI DEL TES TF 0.85% 15/01/2027 | PROPRE        | 530 000,00 | 549 170,59       | EUR                | 0,14        |
| IT0005422891 | BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9% 01/04/2031     | PROPRE        | 470 000,00 | 473 677,36       | EUR                | 0,12        |
| IT0005403396 | BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95% 01/08/2030    | PROPRE        | 90 000,00  | 91 831,70        | EUR                | 0,02        |
| EU000A284469 | EUROPEAN UNION 0.30% 04/11/2050              | PROPRE        | 10 000,00  | 9 290,70         | EUR                | 0,00        |
| DE0001141760 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 07/10/2022    | PROPRE        | 820 000,00 | 825 912,20       | EUR                | 0,21        |
| DE0001141794 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 05/04/2024    | PROPRE        | 410 000,00 | 417 449,70       | EUR                | 0,11        |
| DE0001102499 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/02/2030    | PROPRE        | 104 000,00 | 106 841,28       | EUR                | 0,03        |
| DE0001102515 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2035    | PROPRE        | 59 500,00  | 59 526,18        | EUR                | 0,02        |
| DE0001102408 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2026    | PROPRE        | 480 000,00 | 493 848,00       | EUR                | 0,12        |
| DE0001102473 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2029    | PROPRE        | 45 500,00  | 46 798,48        | EUR                | 0,01        |
| DE0001102507 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2030    | PROPRE        | 65 000,00  | 66 670,05        | EUR                | 0,02        |
| DE0001102440 | FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/02/2028  | PROPRE        | 503 055,00 | 536 234,69       | EUR                | 0,14        |
| FI4000148630 | FINNISH GOVERMENT 0.75% 15/04/2031           | PROPRE        | 110 000,00 | 118 595,98       | EUR                | 0,03        |
| FI4000415153 | FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2036         | PROPRE        | 20 000,00  | 19 523,12        | EUR                | 0,00        |
| FI4000480488 | FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2052         | PROPRE        | 10 000,00  | 8 775,59         | EUR                | 0,00        |
| FI4000369467 | FINNISH GOVERNMENT 0.5% 15/09/2029           | PROPRE        | 100 000,00 | 105 208,93       | EUR                | 0,03        |
| FR0014004J31 | FRANCE GOVT OF 0.75% 25/05/2053              | PROPRE        | 111 150,00 | 105 204,85       | EUR                | 0,03        |
| FR0011883966 | FRANCE OAT 2.5 05/25/30                      | PROPRE        | 160 000,00 | 196 539,38       | EUR                | 0,05        |
| FR0013508470 | FRANCE 0% 25/02/2026                         | PROPRE        | 80 000,00  | 81 587,20        | EUR                | 0,02        |
| FR0013451507 | FRANCE 0% 25/11/2029                         | PROPRE        | 180 000,00 | 180 766,44       | EUR                | 0,05        |
| FR0013516549 | FRANCE 0% 25/11/2030                         | PROPRE        | 260 000,00 | 258 616,80       | EUR                | 0,07        |
| FR0013515806 | FRANCE 0.5% 25/05/2040                       | PROPRE        | 178 101,00 | 174 774,65       | EUR                | 0,04        |
| FR0014001NN8 | FRANCE 0.5% 25/05/2072                       | PROPRE        | 64 172,00  | 49 797,83        | EUR                | 0,01        |
| FR0014002JM6 | FRANCE 0.5% 25/06/2044                       | PROPRE        | 358 609,00 | 343 383,74       | EUR                | 0,09        |
| FR0013407236 | FRANCE 0.50% 25/05/2029                      | PROPRE        | 100 000,00 | 104 875,62       | EUR                | 0,03        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur  | Libellé valeur                      | Statut Valeur | Quantité     | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|-------------------------------------|---------------|--------------|------------------|--------------------|-------------|
| FR0013250560 | FRANCE 1% 25/05/2027                | PROPRE        | 1 030 000,00 | 1 112 099,69     | EUR                | 0,28        |
| FR0013313582 | FRANCE 1.25% 25/05/2034             | PROPRE        | 580 000,00   | 648 834,72       | EUR                | 0,16        |
| FR0013404969 | FRANCE 1.5% 25/05/2050              | PROPRE        | 200 000,00   | 232 886,93       | EUR                | 0,06        |
| FR0013234333 | FRANCE 1.75% 25/06/2039             | PROPRE        | 172 035,00   | 209 167,46       | EUR                | 0,05        |
| FR0014001N46 | FRENCH REPUBLIC 0% 25/02/2024       | PROPRE        | 210 000,00   | 213 173,10       | EUR                | 0,05        |
| FR0013415627 | FRENCH REPUBLIC 0.0% 25/03/2025     | PROPRE        | 260 000,00   | 265 023,20       | EUR                | 0,07        |
| FR0013200813 | FRENCH REPUBLIC 0.25% 25/11/2026    | PROPRE        | 290 000,00   | 300 272,91       | EUR                | 0,08        |
| FR0013131877 | FRENCH REPUBLIC 0.5% 25/05/2026     | PROPRE        | 60 000,00    | 62 755,69        | EUR                | 0,02        |
| FR0013480613 | FRENCH REPUBLIC 0.75% 25/05/2052    | PROPRE        | 228 856,00   | 218 683,88       | EUR                | 0,06        |
| FR0013154044 | FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036    | PROPRE        | 420 000,00   | 470 660,63       | EUR                | 0,12        |
| FR0013154028 | FRENCH REPUBLIC 1.75% 25/05/2066    | PROPRE        | 47 914,00    | 60 594,86        | EUR                | 0,02        |
| FR0013257524 | FRENCH REPUBLIC 2% 25/05/2048       | PROPRE        | 7 914,00     | 10 224,36        | EUR                | 0,00        |
| DE0001102572 | GERMANY 0% 15/08/2052               | PROPRE        | 110 000,00   | 99 985,16        | EUR                | 0,03        |
| IE00BKFVC568 | IRELAND 0.2% 15/05/2027             | PROPRE        | 50 000,00    | 51 546,80        | EUR                | 0,01        |
| IE00BV8C9418 | IRELAND 1% 15/05/2026               | PROPRE        | 80 000,00    | 85 630,43        | EUR                | 0,02        |
| IE00BFZRQ242 | IRELAND 1.35% 18/03/2031            | PROPRE        | 30 000,00    | 33 836,41        | EUR                | 0,01        |
| IE00BMQ5JM72 | IRISH GOVT 0.55% 22/04/2041         | PROPRE        | 30 000,00    | 29 491,51        | EUR                | 0,01        |
| IE00BKFVC899 | IRISH 0.2% 18/10/2030               | PROPRE        | 375 000,00   | 380 113,23       | EUR                | 0,10        |
| IT0005437147 | ITALIAN REPUBLIC 0% 01/04/2026      | PROPRE        | 250 000,00   | 249 172,50       | EUR                | 0,06        |
| IT0005419848 | ITALIAN REPUBLIC 0.5% 01/02/2026    | PROPRE        | 960 000,00   | 980 121,18       | EUR                | 0,25        |
| IT0005433195 | ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/03/2037   | PROPRE        | 426 000,00   | 405 087,19       | EUR                | 0,10        |
| IT0005449969 | ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/12/2031   | PROPRE        | 534 000,00   | 538 620,93       | EUR                | 0,14        |
| IT0005413171 | ITALIAN REPUBLIC 1.65% 01/12/2030   | PROPRE        | 572 000,00   | 619 581,96       | EUR                | 0,16        |
| BE0000353624 | KINGDOM OF BELGIUM 0.65% 22/06/2071 | PROPRE        | 22 659,00    | 18 877,94        | EUR                | 0,00        |
| BE0000341504 | KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2027  | PROPRE        | 90 000,00    | 96 350,35        | EUR                | 0,02        |
| BE0000347568 | KINGDOM OF BELGIUM 0.9% 22/06/2029  | PROPRE        | 350 000,00   | 379 552,03       | EUR                | 0,10        |
| BE0000346552 | KINGDOM OF BELGIUM 1.25% 22/04/2033 | PROPRE        | 340 000,00   | 384 313,45       | EUR                | 0,10        |
| BE0000344532 | KINGDOM OF BELGIUM 1.45% 22/06/2037 | PROPRE        | 190 000,00   | 219 347,69       | EUR                | 0,06        |
| BE0000348574 | KINGDOM OF BELGIUM 1.70% 22/06/2050 | PROPRE        | 150 000,00   | 181 358,08       | EUR                | 0,05        |
| BE0000304130 | KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035 | PROPRE        | 100 000,00   | 165 055,74       | EUR                | 0,04        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur  | Libellé valeur                           | Statut Valeur | Quantité   | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|--------------|--|---------------|------------|------------------|--------------------|-------------|
| NL0013552060 | KINGDOM OF NETHERLANDS 0.5% 15/01/2040   | PROPRE        | 70 000,00  | 74 143,02        | EUR                | 0,02        |
| NL0012171458 | KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2027  | PROPRE        | 130 000,00 | 139 259,17       | EUR                | 0,04        |
| NL0010071189 | KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033   | PROPRE        | 40 000,00  | 52 109,01        | EUR                | 0,01        |
| NL0010721999 | KINGDOM OF NETHERLANDS 2.75% 15/01/2047  | PROPRE        | 60 000,00  | 97 754,98        | EUR                | 0,02        |
| NL0009446418 | KINGDOM OF NETHERLANDS 3.75% 15/01/2042  | PROPRE        | 110 000,00 | 190 205,16       | EUR                | 0,05        |
| ES0000012I08 | KINGDOM OF SPAIN 0% 31/01/2028           | PROPRE        | 270 000,00 | 270 240,30       | EUR                | 0,07        |
| ES0000012B62 | KINGDOM OF SPAIN 0.35% 30/07/2023        | PROPRE        | 620 000,00 | 630 886,50       | EUR                | 0,16        |
| ES0000012F76 | KINGDOM OF SPAIN 0.5% 30/04/2030         | PROPRE        | 195 000,00 | 199 666,48       | EUR                | 0,05        |
| ES0000012F43 | KINGDOM OF SPAIN 0.60% 31/10/2029        | PROPRE        | 160 000,00 | 166 344,99       | EUR                | 0,04        |
| ES00000128S2 | KINGDOM OF SPAIN 0.65% I 30/11/2027      | PROPRE        | 670 000,00 | 831 407,08       | EUR                | 0,21        |
| ES0000012G00 | KINGDOM OF SPAIN 1% 31/10/2050           | PROPRE        | 220 000,00 | 204 375,66       | EUR                | 0,05        |
| ES0000012A89 | KINGDOM OF SPAIN 1.45% 31/10/2027        | PROPRE        | 50 000,00  | 55 340,87        | EUR                | 0,01        |
| ES00000128P8 | KINGDOM OF SPAIN 1.5% 30/04/2027         | PROPRE        | 180 000,00 | 197 975,17       | EUR                | 0,05        |
| ES00000126B2 | KINGDOM OF SPAIN 2.75% 31/10/24          | PROPRE        | 390 000,00 | 438 969,86       | EUR                | 0,11        |
| ES00000128E2 | KINGDOM OF SPAIN 3.45% 30/07/2066        | PROPRE        | 30 000,00  | 46 307,20        | EUR                | 0,01        |
| ES0000012932 | KINGDOM OF SPAIN 4.20% 31/01/37          | PROPRE        | 24 000,00  | 36 600,16        | EUR                | 0,01        |
| ES00000121S7 | KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/41           | PROPRE        | 24 000,00  | 40 178,37        | EUR                | 0,01        |
| ES00000124H4 | KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2044        | PROPRE        | 10 000,00  | 18 714,41        | EUR                | 0,00        |
| NL0015031501 | KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2027 | PROPRE        | 270 000,00 | 276 607,98       | EUR                | 0,07        |
| NL0015614579 | KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2052 | PROPRE        | 50 000,00  | 44 887,25        | EUR                | 0,01        |
| NL0014555419 | NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/07/2030     | PROPRE        | 90 000,00  | 91 192,50        | EUR                | 0,02        |
| NL0013332430 | NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/07/2029  | PROPRE        | 110 000,00 | 114 249,83       | EUR                | 0,03        |
| FR0010916924 | OAT 3.5% 25/04/26                        | PROPRE        | 40 000,00  | 47 912,97        | EUR                | 0,01        |
| PTOTEMOE0035 | OBRIGACOES DO TESOURO 0.7% 15/10/2027    | PROPRE        | 140 000,00 | 148 618,27       | EUR                | 0,04        |
| PTOTECOE0037 | PORTUGAL 1% 12/04/2052                   | PROPRE        | 17 000,00  | 15 879,39        | EUR                | 0,00        |
| AT0000A2CQD2 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/02/2030        | PROPRE        | 158 000,00 | 158 876,43       | EUR                | 0,04        |
| AT0000A269M8 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20/02/2029      | PROPRE        | 50 000,00  | 52 652,54        | EUR                | 0,01        |
| AT0000A1VGK0 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20/04/2027      | PROPRE        | 80 000,00  | 84 248,21        | EUR                | 0,02        |
| AT0000A2EJ08 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0.75% 20/03/2051     | PROPRE        | 60 000,00  | 62 023,89        | EUR                | 0,02        |
| AT0000A2HLC4 | REPUBLIC OF AUSTRIA 0.85% 30/06/2120     | PROPRE        | 68 000,00  | 60 513,87        | EUR                | 0,02        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur             | Libellé valeur   | Statut Valeur | Quantité    | Valeur boursière     | Devise de cotation | % Actif net |
|-------------------------|--|---------------|-------------|----------------------|--------------------|-------------|
| AT0000A10683            | REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034                        | PROPRE        | 30 000,00   | 38 600,73            | EUR                | 0,01        |
| AT0000A0VRQ6            | REPUBLIC OF AUSTRIA 3.15% 20/06/44                         | PROPRE        | 20 000,00   | 31 776,96            | EUR                | 0,01        |
| AT0000A04967            | REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15% 15/03/2037                       | PROPRE        | 130 000,00  | 209 417,63           | EUR                | 0,05        |
| BE0000349580            | REPUBLIC OF BELGIUM 0.10% 22/06/2030                       | PROPRE        | 110 000,00  | 111 365,42           | EUR                | 0,03        |
| BE0000350596            | REPUBLIC OF BELGIUM 0.4% 22/06/2040                        | PROPRE        | 50 000,00   | 48 130,94            | EUR                | 0,01        |
| FI4000440557            | REPUBLIC OF FINLAND 0.25% 15/09/2040                       | PROPRE        | 50 000,00   | 48 544,36            | EUR                | 0,01        |
| IT0005384497            | REPUBLIC OF ITALY 0.05% 15/01/2023                         | PROPRE        | 140 000,00  | 140 978,61           | EUR                | 0,04        |
| IT0005386245            | REPUBLIC OF ITALY 0.35% 01/02/2025                         | PROPRE        | 210 000,00  | 213 619,50           | EUR                | 0,05        |
| IT0005172322            | REPUBLIC OF ITALY 0.95% 15/03/2023                         | PROPRE        | 500 000,00  | 510 320,81           | EUR                | 0,13        |
| IT0005438004            | REPUBLIC OF ITALY 1.5% 30/04/2045                          | PROPRE        | 38 000,00   | 37 273,14            | EUR                | 0,01        |
| IT0005246340            | REPUBLIC OF ITALY 1.85% 15/05/2024                         | PROPRE        | 250 000,00  | 265 675,90           | EUR                | 0,07        |
| IT0005177909            | REPUBLIC OF ITALY 2.250% 01/09/2036                        | PROPRE        | 50 000,00   | 56 895,06            | EUR                | 0,01        |
| IT0005217390            | REPUBLIC OF ITALY 2.8% 01/03/2067                          | PROPRE        | 285 000,00  | 337 633,94           | EUR                | 0,09        |
| IT0005321325            | REPUBLIC OF ITALY 2.95% 01/09/2038                         | PROPRE        | 80 000,00   | 99 097,54            | EUR                | 0,02        |
| IT0005377152            | REPUBLIC OF ITALY 3.1% 01/03/2040                          | PROPRE        | 140 000,00  | 176 991,64           | EUR                | 0,04        |
| IT0005083057            | REPUBLIC OF ITALY 3.25% 01/09/2046                         | PROPRE        | 90 000,00   | 118 650,84           | EUR                | 0,03        |
| IT0005358806            | REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035                         | PROPRE        | 50 000,00   | 63 632,19            | EUR                | 0,02        |
| IT0005024234            | REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030                          | PROPRE        | 108 000,00  | 133 567,99           | EUR                | 0,03        |
| IT0005363111            | REPUBLIC OF ITALY 3.85% 01/09/2049                         | PROPRE        | 31 000,00   | 45 350,51            | EUR                | 0,01        |
| PTOTENOE0034            | REPUBLIC OF PORTUGAL 0.9% 12/10/2035                       | PROPRE        | 170 000,00  | 177 278,28           | EUR                | 0,04        |
| PTOTETOE0012            | REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 21/07/2026                     | PROPRE        | 570 000,00  | 663 761,31           | EUR                | 0,17        |
| PTOTEOE0020             | REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/02/2045                       | PROPRE        | 10 000,00   | 16 706,62            | EUR                | 0,00        |
| PTOTEQOE0015            | REPUBLIC OF PORTUGAL 5.65% 15/02/2024                      | PROPRE        | 310 000,00  | 367 757,20           | EUR                | 0,09        |
| ES0000012J07            | SPAIN 1% 30/07/2042  | PROPRE        | 77 000,00   | 76 010,39            | EUR                | 0,02        |
| ES0000012I24            | SPANISH GOVERNMENT 0.85% 30/07/2037                        | PROPRE        | 32 000,00   | 31 760,86            | EUR                | 0,01        |
| <b>Total Obligation</b> |  |               |             | <b>25 620 139,91</b> |                    | <b>6,46</b> |
| <b>O.P.C.V.M.</b>       |  |               |             |                      |                    |             |
| LU0232467083            | AB FCP I FCP SUSTAINABLE US THEMATIC PORTFOLIO FCP         | PROPRE        | 450 273,00  | 20 536 951,53        | EUR                | 5,18        |
| FR0010706077            | ALF ALPHA PART C   | PROPRE        | 13 128,1667 | 0,00                 | EUR                | 0,00        |
| LU1602144906            | AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAN MSCI PACIFIC EX JAPAN SRI ETF | PROPRE        | 16 724,00   | 9 693 230,40         | EUR                | 2,44        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur                     | Libellé valeur   | Statut Valeur | Quantité     | Valeur boursière      | Devise de cotation | % Actif net  |
|---------------------------------|--|---------------|--------------|-----------------------|--------------------|--------------|
| FR0011614239                    | AVIVA EURO CREDIT COURT ISR FCP                          | PROPRE        | 59 790,00    | 62 721 503,70         | EUR                | 15,81        |
| FR0007030663                    | AVIVA INVESTORS CRÉDIT EUROPE ID                         | PROPRE        | 2 858,00     | 2 042 126,74          | EUR                | 0,51         |
| FR0011024249                    | AVIVA INVESTORS EURO CREDIT BONDS ISR PART C             | PROPRE        | 11 009,00    | 16 179 376,85         | EUR                | 4,08         |
| FR0010510479                    | AVIVA MONETAIRE ISR CT PART D FCP                        | PROPRE        | 2 377,00     | 23 214 804,11         | EUR                | 5,85         |
| FR0010815589                    | AVIVA MONETAIRE ISR I                                    | PROPRE        | 29 940,00    | 30 460 057,80         | EUR                | 7,68         |
| LU0823438493                    | BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS SICAV                     | PROPRE        | 70 792,00    | 15 666 269,60         | EUR                | 3,95         |
| LU1458428759                    | BNP PARIBAS FUNDS SCAV SUSTAINABLE US VA MU FAC EQ SICAV | PROPRE        | 30 859,00    | 4 387 279,37          | USD                | 1,11         |
| LU1644441807                    | CANDRIAM SUSTAINABLE SICAV BOND GLOBAL HIGH YIELD        | PROPRE        | 19 229,00    | 21 143 823,82         | EUR                | 5,33         |
| LU2211182196                    | CANDRIM SUSTAINABLE SICAV BOND GLOBAL SICAV              | PROPRE        | 10 670,00    | 10 509 629,90         | EUR                | 2,65         |
| FR0010725507                    | CPR CONVEX ESG   | PROPRE        | 0,003        | 0,90                  | EUR                | 0,00         |
| LU2049492049                    | EXANE PLEIADE FUND 2 SICAV                               | PROPRE        | 1 389,00     | 15 984 639,78         | EUR                | 4,03         |
| IE00BYZTVT56                    | ISHARES EURO CORP BOND ESG UCITS ETF                     | PROPRE        | 1 384 475,00 | 7 293 414,30          | EUR                | 1,84         |
| IE00B52VJ196                    | ISHARES II PLC ACCUM SHS EUR ETF                         | PROPRE        | 76 081,00    | 4 564 860,00          | EUR                | 1,15         |
| IE00BF3N7102                    | ISHARES II PLC ISHARES USD HIGH YIELD CORP BD UCITS ETF  | PROPRE        | 1 659 716,00 | 7 904 812,38          | EUR                | 1,99         |
| IE00BKPSFD61                    | ISHARES IV PLC ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF          | PROPRE        | 1 253 245,00 | 6 110 454,74          | USD                | 1,54         |
| IE00BYVJRP78                    | ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF                            | PROPRE        | 2 427 261,00 | 18 022 412,93         | EUR                | 4,54         |
| IE00B66F4759                    | ISHARES SURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF              | PROPRE        | 44 683,00    | 4 564 368,45          | EUR                | 1,15         |
| IE00BKT1CS59                    | ISHARES V PLC JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF       | PROPRE        | 2 045 786,00 | 10 519 022,45         | EUR                | 2,65         |
| FR0010470609                    | LBPAM ISR CONVERTIBLES EUROPE FCP                        | PROPRE        | 497,00       | 7 828 838,43          | EUR                | 1,97         |
| FR0011363423                    | LYXOR ETF MSCI USA CE                                    | PROPRE        | 23 889,00    | 9 142 420,63          | EUR                | 2,30         |
| LU0963989560                    | MIRABAUD SUSTAINABLE CONVERTIBLES GLOBAL                 | PROPRE        | 116 670,00   | 18 414 026,10         | EUR                | 4,64         |
| <b>Total O.P.C.V.M.</b>         |  |               |              | <b>326 904 324,91</b> |                    | <b>82,39</b> |
| <b>Total Valeurs mobilières</b> |  |               |              | <b>375 701 658,02</b> |                    | <b>94,69</b> |
| <b>Liquidités</b>               |  |               |              |                       |                    |              |
| <b>APPELS DE MARGES</b>         |  |               |              |                       |                    |              |
|                                 | APPEL MARGE EUR G1                                       | PROPRE        | -655 305,00  | -655 305,00           | EUR                | -0,17        |
|                                 | APPEL MARGE JPY G1                                       | PROPRE        | 1,00         | 0,01                  | JPY                | 0,00         |
|                                 | APPEL MARGE USD G1                                       | PROPRE        | -358 165,29  | -309 042,92           | USD                | -0,08        |
| <b>Total APPELS DE MARGES</b>   |  |               |              | <b>-964 347,91</b>    |                    | <b>-0,24</b> |
| <b>AUTRES</b>                   |  |               |              |                       |                    |              |
|                                 | PROV COM MVTS EUR  | PROPRE        | -7 682,50    | -7 682,50             | EUR                | -0,00        |
| <b>Total AUTRES</b>             |  |               |              | <b>-7 682,50</b>      |                    | <b>-0,00</b> |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur                                       | Libellé valeur      | Statut Valeur | Quantité      | Valeur boursière     | Devise de cotation | % Actif net  |
|---|---------------------|---------------|---------------|----------------------|--------------------|--------------|
| <b>BANQUE OU ATTENTE</b>                          |                     |               |               |                      |                    |              |
|   | ACH DIFF TITRES EUR | PROPRE        | -536 339,33   | -536 339,33          | EUR                | -0,14        |
|   | BANQUE AUD SGP G1   | PROPRE        | 352 838,79    | 219 912,61           | AUD                | 0,06         |
|   | BANQUE CHF BPP G1   | PROPRE        | -14,29        | -13,22               | CHF                | -0,00        |
|   | BANQUE CHF SGP G1   | PROPRE        | 492 018,72    | 455 109,35           | CHF                | 0,11         |
|   | BANQUE DKK SGP G1   | PROPRE        | 789,55        | 106,18               | DKK                | 0,00         |
|   | BANQUE EUR SGP G1   | PROPRE        | 16 052 963,05 | 16 052 963,05        | EUR                | 4,05         |
|   | BANQUE GBP SGP G1   | PROPRE        | 385 010,83    | 447 921,39           | GBP                | 0,11         |
|   | BANQUE HKD SGP G1   | PROPRE        | -524,87       | -58,18               | HKD                | -0,00        |
|   | BANQUE JPY SGP G1   | PROPRE        | -115 498,00   | -893,19              | JPY                | -0,00        |
|   | BANQUE MXN SGP G1   | PROPRE        | 190 960,08    | 8 020,16             | MXN                | 0,00         |
|   | BANQUE NOK SGP G1   | PROPRE        | -11 701,92    | -1 156,69            | NOK                | -0,00        |
|   | BANQUE SEK SGP G1   | PROPRE        | -5 024,65     | -495,57              | SEK                | -0,00        |
|   | BANQUE USD SGP G1   | PROPRE        | 4 290 893,21  | 3 702 397,18         | USD                | 0,93         |
| <b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>                    |                     |               |               | <b>20 347 473,74</b> |                    | <b>5,13</b>  |
| <b>DEPOSIT DE GARANTIE</b>                        |                     |               |               |                      |                    |              |
|   | GAR SUR MAT FERM V  | PROPRE        | 592 308,19    | 592 308,19           | EUR                | 0,15         |
|   | GAR SUR MAT FERM V  | PROPRE        | 313 700,00    | 270 676,04           | USD                | 0,07         |
| <b>Total DEPOSIT DE GARANTIE</b>                  |                     |               |               | <b>862 984,23</b>    |                    | <b>0,22</b>  |
| <b>FRAIS DE GESTION</b>                           |                     |               |               |                      |                    |              |
|   | PRCOMGESTFIN        | PROPRE        | -313 096,01   | -313 096,01          | EUR                | -0,08        |
|   | PRN-1COMGESTFIN     | PROPRE        | -0,82         | -0,82                | EUR                | -0,00        |
| <b>Total FRAIS DE GESTION</b>                     |                     |               |               | <b>-313 096,83</b>   |                    | <b>-0,08</b> |
| <b>Total Liquidites</b>                           |                     |               |               | <b>19 925 330,73</b> |                    | <b>5,02</b>  |
| <b>Futures</b>                                    |                     |               |               |                      |                    |              |
| <b>Indices ( Livraison du sous-jacent )</b>       |                     |               |               |                      |                    |              |
| SXO171221   | STOXX EUROP 1221    | PROPRE        | -260,00       | 154 905,00           | EUR                | 0,04         |
| KG171221  | STOXX 600 O 1221    | PROPRE        | 456,00        | 522 070,00           | EUR                | 0,13         |
| <b>Total Indices ( Livraison du sous-jacent )</b> |                     |               |               | <b>676 975,00</b>    |                    | <b>0,17</b>  |
| <b>Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>          |                     |               |               |                      |                    |              |
| OE101221  | EURO BOBL 1221      | PROPRE        | 148,00        | -124 340,00          | EUR                | -0,03        |
| RX101221  | EURO BUND 1221      | PROPRE        | 59,00         | -142 840,00          | EUR                | -0,04        |
| RX101221  | EURO BUND 1221      | PROPRE        | -2,00         | 5 840,00             | EUR                | 0,00         |

| Code valeur                                    | Libellé valeur       | Statut Valeur | Quantité      | Valeur boursière  | Devise de cotation | % Actif net |
|--|----------------------|---------------|---------------|-------------------|--------------------|-------------|
| UB101221                                       | EURO BUXL 1221       | PROPRE        | -50,00        | 336 000,00        | EUR                | 0,08        |
| IK1101221                                      | EURO-BTP FU 1221     | PROPRE        | 39,00         | -96 330,00        | EUR                | -0,02       |
| WN311221                                       | US ULTRA BOND C 1221 | PROPRE        | -12,00        | 69 236,97         | USD                | 0,02        |
| TY311221                                       | US 10 YR NOTE F 1221 | PROPRE        | -71,00        | 110 540,04        | USD                | 0,03        |
| FV050122                                       | US 5 YR NOT 0122     | PROPRE        | -188,00       | 129 265,31        | USD                | 0,03        |
| <b>Total Taux ( Livraison du sous-jacent )</b> |                      |               |               | <b>287 372,32</b> |                    | <b>0,07</b> |
| <b>Total Futures</b>                           |                      |               |               | <b>964 347,32</b> |                    | <b>0,24</b> |
| <b>Coupons</b>                                 |                      |               |               |                   |                    |             |
| <b>Action</b>                                  |                      |               |               |                   |                    |             |
| GB00B02J6398                                   | ADMIRAL GROUP        | ACHLIG        | 9 301,00      | 17 421,45         | GBP                | 0,00        |
| GB0002875804                                   | BRITISH AMER TOBACCO | ACHLIG        | 1 245,00      | 780,71            | GBP                | 0,00        |
| GB00BJFFLV09                                   | CRODA INTERNATIONAL  | ACHLIG        | 4 849,00      | 2 453,98          | GBP                | 0,00        |
| SE0000108656                                   | ERICSSON LM-B SHS    | ACHLIG        | 33 410,00     | 2 306,60          | SEK                | 0,00        |
| GB0009252882                                   | GLAXOSMITHKLINE PLC  | ACHLIG        | 25 481,00     | 5 632,47          | GBP                | 0,00        |
| GB00BYW0PQ60                                   | LAND SEC REIT RG     | ACHLIG        | 5 767,00      | 469,65            | GBP                | 0,00        |
| GB0004082847                                   | STANDARD CHARTERED   | ACHLIG        | 23 843,00     | 617,19            | USD                | 0,00        |
| <b>Total Action</b>                            |                      |               |               | <b>29 682,05</b>  |                    | <b>0,01</b> |
| <b>Obligation</b>                              |                      |               |               |                   |                    |             |
| IT0005422891                                   | BUONI POLI 0.9% 4/31 | ACHLIG        | 470,00        | 2 115,00          | EUR                | 0,00        |
| <b>Total Obligation</b>                        |                      |               |               | <b>2 115,00</b>   |                    | <b>0,00</b> |
| <b>Total Coupons</b>                           |                      |               |               | <b>31 797,05</b>  |                    | <b>0,01</b> |
| <b>Change a terme</b>                          |                      |               |               |                   |                    |             |
|  | OACT 211026 CHF/EUR  | RECU          | 2 238 000,00  | 2 070 805,67      | CHF                | 0,52        |
|  | OACT 211026 CHF/EUR  | VERSE         | -2 069 234,29 | -2 069 234,29     | EUR                | -0,52       |
|  | OACT 211026 CHF/EUR  | RECU          | 2 171 500,00  | 2 007 660,08      | CHF                | 0,51        |
|  | OACT 211026 CHF/EUR  | VERSE         | -1 993 871,38 | -1 993 871,38     | EUR                | -0,50       |
|  | OACT 211026 CHF/EUR  | RECU          | 2 171 500,00  | 2 011 057,87      | CHF                | 0,51        |
|  | OACT 211026 CHF/EUR  | VERSE         | -1 997 823,97 | -1 997 823,97     | EUR                | -0,50       |
|  | OACT 211026 NOK/EUR  | RECU          | 41 093 000,00 | 4 049 012,34      | NOK                | 1,02        |
|  | OACT 211026 NOK/EUR  | VERSE         | -3 887 522,55 | -3 887 522,55     | EUR                | -0,98       |
|  | OACT 211026 NOK/EUR  | RECU          | 10 129 000,00 | 1 001 216,58      | NOK                | 0,25        |
|  | OACT 211026 NOK/EUR  | VERSE         | -982 860,35   | -982 860,35       | EUR                | -0,25       |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur | Libellé valeur      | Statut Valeur | Quantité       | Valeur boursière | Devise de cotation | % Actif net |
|-------------|---------------------|---------------|----------------|------------------|--------------------|-------------|
|             | OACT 211026 NOK/EUR | RECU          | 10 129 000,00  | 1 001 224,95     | NOK                | 0,25        |
|             | OACT 211026 NOK/EUR | VERSE         | -982 875,86    | -982 875,86      | EUR                | -0,25       |
|             | OACT 211026 NZD/EUR | RECU          | 6 843 000,00   | 4 061 288,71     | NZD                | 1,02        |
|             | OACT 211026 NZD/EUR | VERSE         | -4 015 710,74  | -4 015 710,74    | EUR                | -1,01       |
|             | OACT 211026 NZD/EUR | RECU          | 3 462 000,00   | 2 057 078,53     | NZD                | 0,52        |
|             | OACT 211026 NZD/EUR | VERSE         | -2 034 252,30  | -2 034 252,30    | EUR                | -0,51       |
|             | OACT 211026 SEK/EUR | RECU          | 20 830 000,00  | 2 053 732,05     | SEK                | 0,52        |
|             | OACT 211026 SEK/EUR | VERSE         | -2 036 294,35  | -2 036 294,35    | EUR                | -0,51       |
|             | OVCT 211026 CHF/EUR | RECU          | 4 072 313,81   | 4 072 313,81     | EUR                | 1,03        |
|             | OVCT 211026 CHF/EUR | VERSE         | -4 411 000,00  | -4 082 407,37    | CHF                | -1,03       |
|             | OVCT 211026 CHF/EUR | RECU          | 2 027 731,71   | 2 027 731,71     | EUR                | 0,51        |
|             | OVCT 211026 CHF/EUR | VERSE         | -2 170 000,00  | -2 008 132,77    | CHF                | -0,51       |
|             | OVCT 211026 NOK/EUR | RECU          | 1 890 671,25   | 1 890 671,25     | EUR                | 0,48        |
|             | OVCT 211026 NOK/EUR | VERSE         | -19 795 000,00 | -1 953 885,88    | NOK                | -0,49       |
|             | OVCT 211026 NZD/EUR | RECU          | 2 019 929,26   | 2 019 929,26     | EUR                | 0,51        |
|             | OVCT 211026 NZD/EUR | VERSE         | -3 426 000,00  | -2 038 011,38    | NZD                | -0,51       |
|             | OVCT 211026 NZD/EUR | RECU          | 2 062 845,57   | 2 062 845,57     | EUR                | 0,52        |
|             | OVCT 211026 NZD/EUR | VERSE         | -3 439 500,00  | -2 048 443,40    | NZD                | -0,52       |
|             | OVCT 211026 NZD/EUR | RECU          | 2 061 005,03   | 2 061 005,03     | EUR                | 0,52        |
|             | OVCT 211026 NZD/EUR | VERSE         | -3 439 500,00  | -2 045 679,33    | NZD                | -0,52       |
|             | OVCT 211026 SEK/EUR | RECU          | 4 043 792,41   | 4 043 792,41     | EUR                | 1,02        |
|             | OVCT 211026 SEK/EUR | VERSE         | -41 504 000,00 | -4 091 807,22    | SEK                | -1,03       |
|             | OVCT 211026 SEK/EUR | RECU          | 997 730,41     | 997 730,41       | EUR                | 0,25        |
|             | OVCT 211026 SEK/EUR | VERSE         | -10 177 000,00 | -1 003 177,15    | SEK                | -0,25       |
|             | OVCT 211026 SEK/EUR | RECU          | 996 746,61     | 996 746,61       | EUR                | 0,25        |
|             | OVCT 211026 SEK/EUR | VERSE         | -10 177 000,00 | -1 002 642,02    | SEK                | -0,25       |
|             | OVCT 211026 USD/EUR | RECU          | 6 023 434,50   | 6 023 434,50     | EUR                | 1,52        |

## AFER PATRIMOINE

| Code valeur                  | Libellé valeur      | Statut Valeur | Quantité      | Valeur boursière      | Devise de cotation | % Actif net   |
|------------------------------|---------------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------------|---------------|
|                              | OVCT 211026 USD/EUR | VERSE         | -7 061 000,00 | -6 103 378,39         | USD                | -1,54         |
| <i>Total Change a terme</i>  |                     |               |               | <i>131 266,64</i>     |                    | <i>0,03</i>   |
| <b>Total AFER PATRIMOINE</b> |                     |               |               | <b>396 754 399,76</b> |                    | <b>100,00</b> |