



Mandarine Impact Green Bonds

Code LEI : 969500Q1AVQ03W1CRM08

Rapport annuel

31 décembre 2024

Société de gestion : Mandarine Gestion
Siège social : 30, Avenue Kléber • 75016 Paris
Dépositaire : CACEIS Bank

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez la société de gestion

I. Rapport de gestion	3
1. Orientation des placements	3
2. Politique d'investissement	13
3. Déontologie	18
II. Comptes annuels	22
Bilan Actif	
Bilan Passif	
Compte de résultat	
III. Comptes annuels - Annexes.....	
A. Informations générales	
B. Évolution des capitaux propres et passifs de financement	
C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés	
D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	
E. Inventaire des actifs et passifs en EUR	

I. Rapport de gestion

1. Orientation des placements

CLASSIFICATION

Obligations et autres titres de créances libellées en euro

OPC d'OPC

Moins de 10% de l'actif net.

OBJECTIF DE GESTION

MANDARINE IMPACT GREEN BONDS est un FCP dont l'objectif est d'offrir aux investisseurs, sur la durée de placement recommandée, une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à la performance de l'indicateur de référence ICE Euro Corporate Green Bond Index en privilégiant des obligations vertes (*) d'entreprises qui prennent en compte les enjeux d'une transition vers une économie durable, et en mettant en œuvre une stratégie ISR.

(*) Obligations fléchées vers des projets dits verts, sociaux ou durables, ou dont l'émission est corrélée à des critères de durabilité (sustainability-linked bonds)

Le FCP est un produit financier répondant aux critères de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 SFDR.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

La gestion n'est ni indicielle, ni benchmarkée, mais des comparaisons avec cet indicateur composite restent cependant possibles à long terme. La performance du fonds pourra, le cas échéant, s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

L'indicateur de référence ICE Euro Corporate Green Bond Index est représentatif de la performance, coupons réinvestis, des obligations vertes ("Green Bond") en euros d'émetteurs privés Investment Grade.

Ticker Bloomberg : ERGN Index.

Cet indicateur est administré par ICE Benchmark Administration Limited et disponible sur le site : www.theice.com

À la date de la dernière mise à jour du présent prospectus, l'administrateur de l'indicateur de référence nommé ci-dessus est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indicateurs de référence tenu par l'ESMA.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, Mandarine Gestion dispose d'une procédure de suivi des indicateurs de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indicateur ou de cessation de fourniture de cet indicateur.

L'indicateur n'est pas désigné comme un indicateur de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par le FCP.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Stratégies utilisées

• Analyse ESG

En vue de réaliser l'objectif de gestion, le FCP Mandarine Impact Green Bonds est investi au travers d'un processus de sélection basé sur des critères qui favorisent une transition vers une économie durable. Il met en œuvre une stratégie ISR en intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement.

À titre indicatif, au maximum 80% de l'ensemble des entreprises analysées tous secteurs confondus sont finalement éligibles et donc intégrées au périmètre d'investissement du fonds.

Au global, le taux d'exclusion par rapport à l'univers de départ sera supérieur à 20%.

L'application de critères extra-financiers dans le processus de sélection des titres est effectuée en amont puis est suivie du filtre des critères financiers.

Le filtre ISR est éliminatoire, les titres éligibles en portefeuille devront satisfaire aux critères extra-financiers.

La sélection porte sur des entreprises qui, selon notre analyse, favorisent la transition juste vers une économie durable soit en apportant une solution ou engagés dans une démarche de progrès en matière de carbone. Les entreprises doivent également démontrer un engagement pour le respect de la dignité humaine et agir pour un développement économique et humain durable (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance). Une attention particulière sera donc accordée aux critères d'impact environnemental de l'activité, de respect des Droits de l'Homme et des droits du travail, ainsi qu'aux engagements pris par les entreprises vis-à-vis des communautés locales.

Les principaux critères d'analyse des entreprises sont :

- L'impact environnemental de l'activité
- Les politiques sociales
- La qualité de la présence dans les pays en développement
- Les politiques environnementales
- La gouvernance
- Le respect des droits de l'Homme
- Les relations nouées avec l'ensemble des parties prenantes (clients, fournisseurs, communautés locales, sociétés civiles, actionnaires...).

À titre d'exemples, quelques indicateurs pour la sélection des entreprises :

- Critères environnementaux : gestion des émissions de gaz à effet de serre, préservation de la biodiversité, gestion des déchets...
- Critères sociaux : formation et gestion des compétences, politique de santé et de sécurité, conditions de travail...
- Critères de gouvernance : indépendance du conseil d'administration, pourcentage de femmes dans les postes de direction, efficacité des systèmes de contrôle interne...
- Respect des Droits de l'Homme et droits du travail : lutte contre les discriminations, dialogue social ...
- Engagements pris par les entreprises vis-à-vis des communautés locales : impact économique de l'entreprise sur ses territoires d'implantation ...

Après un premier filtre d'exclusion d'activités considérées par la société de gestion comme les plus néfastes à l'environnement et des émetteurs les moins bien notés par Sustainalytics, le processus de gestion prend en compte la thématique de transition juste vers une économie durable au travers de plusieurs indicateurs. Enfin, une analyse financière aboutit à la construction et la gestion du portefeuille.

• Processus de sélection ESG

> Univers analysé

La société de gestion a établi un univers de départ d'environ 1050 émetteurs qui est composé des émetteurs des indicateurs ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) et ICE Bank of America Euro Fixed & Floating Rate High Yield Index (HEA0) présentant un suivi et une notation ESG Risk Rating par Sustainalytics. Les émetteurs non suivis et/ou non notés pas Sustainalytics n'entrent pas en compte dans la composition de l'Univers Analysé.

L'ensemble des valeurs de l'univers défini est analysé au travers de critères extra-financiers selon des critères définis par l'équipe d'analyse ISR interne de la Société de Gestion :

1. Exclusion des émetteurs dont une part non négligeable de l'activité (5% du chiffre d'affaires) est réalisée dans l'extraction de charbon, pétrole, la production d'électricité à partir du charbon, ainsi que dans la production de pesticides, de tabac ou d'OGM.
2. Exclusion des émetteurs présentant des controverses ESG dont la sévérité est évaluée à un niveau 4 ou 5 par Sustainalytics (5 étant le niveau de controverses le plus sévère)

3. Exclusion des émetteurs ayant l'ESG Risk Rating le plus élevé (0 étant la meilleure note) afin de compléter les émetteurs exclus en étape 1/ et 2/ pour parvenir à un taux de sélectivité de 80% maximum sur l'Univers Analysé, en nombre d'émetteurs.
4. La dernière étape du processus vise à s'assurer que la sélection de 80% maximum du nombre d'émetteurs correspondent également à une sélection de 80% en poids des émetteurs dans l'Univers.
5. Si nécessaire : Abaissement du taux de sélectivité initial de 80% en nombre d'émetteurs pour parvenir à un taux de sélectivité de 80% maximum de l'Univers en poids des émetteurs.

L'ensemble de ces filtres garantit en permanence un taux d'exclusion strictement supérieur à 20%, à la fois en nombre d'émetteurs et en poids des émetteurs au sein de l'univers.

L'univers des valeurs sur la base de ces critères est revu à minima mensuellement.

➤ **Prise en compte de la thématique « transition vers une économie durable »**

Pour prendre en compte les enjeux d'une transition juste vers une économie durable, le suivi de l'objectif de gestion s'articule autour de plusieurs indicateurs tels que :

- Le caractère durable d'obligations dont les projets financés contribuent à la transition énergétique.(ex : mobilité durable, bâtiments basse consommation...). Les obligations « Green bond », « Social bonds », « Sustainable bonds » ou « Sustainability-linked bonds », font l'objet d'une analyse spécifique prenant notamment en compte le respect des principes et lignes directrices érigées par l'ICMA, mais aussi la contribution des projets qui seront financés aux objectifs climatiques et RSE de l'émetteur. Les principes et lignes directrices reposent sur quatre piliers : utilisation des fonds, processus de sélection et évaluation des projets, gestion et traçabilité des fonds, reporting. Le fonds sera investi majoritairement sur ces instruments.
- L'activité d'émetteurs dont l'offre de produits ou services apporte des solutions en faveur d'une économie bas carbone et prenant en compte les enjeux de la biodiversité (ex : énergies renouvelables et bas carbone, traitement de l'eau et des déchets...). Des critères d'exposition significative sont pris en compte (ex : 50% du chiffre d'affaires généré sur une ou plusieurs solutions vertes, 50% du mix énergétique provenant des énergies renouvelables, 50% des surfaces du portefeuille immobilier ayant obtenue une certification environnementale) afin de distinguer les émetteurs « solutions » des autres.
- La performance carbone (évaluation de leur intensité carbone) qui permet de déterminer quels émetteurs sont les mieux positionnés dans leur secteur dans la prise en compte le scénario 2°C défini dans l'Accord de Paris, lors de la COP21 en 2015. Les indices bas carbone tel que le Low Carbon Europe 100 permettent d'avoir une transparence sur les émetteurs « best performers ».
- La transformation du modèle économique des émetteurs vers une économie bas carbone.
La méthodologie « Science based targets » est utilisée (<https://sciencebasedtargets.org/>) et permet d'identifier les émetteurs« best effort » qui sont :
 - des entreprises ayant fixé des objectifs d'alignement avec un scénario 2°C
 - des entreprises exposées aux solutions environnementales mais en dessous du seuil de 50% de leur chiffre d'affaires
 - des entreprises ayant fixé des objectifs clairs et ambitieux en matière de lutte contre le changement climatique, de préservation des ressources naturelles, d'intégration de l'économie circulaire dans leur activité. (exemples : objectif affiché de réduction CO2, intégration de l'objectif climatique dans la rémunération des dirigeants...).

Ces indicateurs permettent de classer les investissements selon une ou plusieurs thématiques environnementales qui feront l'objet de mesure d'impact à titre d'exemples :

- Lutte contre le changement climatique (énergies renouvelables et bas carbone, efficacité énergétique, mobilité durable...)
- Protection du capital naturel et de la biodiversité (écoconception, préservation des ressources naturelles, durabilité de la chaîne d'approvisionnement...)
- Préservation de l'eau (traitement, distribution, réduction de la consommation...)
- Alimentation et agriculture durable (produits issus de l'agriculture biologique, circuits courts...)

De façon consultative, un comité d'experts indépendants du Fonds de Dotation pour la Biodiversité et en partenariat avec l'association I4CE, se réunit plusieurs fois par an pour apporter un éclairage spécifique sur des thématiques environnementales. Le comité d'experts permettra à la société de gestion de valider et de faire évoluer son approche ainsi que les indicateurs de reporting du Fonds.

• **Taux de sélectivité**

L'Univers Analysé sur lequel s'applique les contraintes ESG définies ci-dessus est donc constitué des émetteurs des indicateurs ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) et ICE Bank of America Euro Fixed & Floating Rate High Yield Index (HEA0) présentant un suivi et

une notation ESG Risk Rating par Sustainalytics.

À partir du processus défini ci-dessus, le périmètre d'émetteurs éligibles correspond à un taux de sélectivité maximum de 80%, en nombre d'émetteurs et en poids des émetteurs dans l'indice.

Ainsi, le taux d'exclusion du processus de sélection ESG de l'univers de référence initial est en permanence supérieur à 20%, en nombre d'émetteurs et en poids des émetteurs dans l'indice.

▪ Poids de l'ESG

La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille du fonds est supérieure à 90%. Ce pourcentage s'entend en pourcentage de l'actif net du fonds (hors liquidités détenues à titre accessoire).

Le portefeuille sera composé au maximum de 50% de titres de créances émis par les États, les collectivités territoriales et par les agences gouvernementales ou internationales publiques, ces derniers ne faisant pas l'objet d'une évaluation ESG.

Lorsqu'un titre ne respectera plus les critères exposés ci-dessus, le département de recherche ISR en informe le gérant, qui dispose au besoin d'un délai de 3 mois pour céder ce titre. Le choix du timing de vente dépendra des opportunités de marché et s'effectuera dans l'intérêt du porteur.

En outre, une politique d'engagement actif est menée afin de promouvoir le dialogue avec les émetteurs et les accompagner dans l'amélioration de leurs pratiques ESG. Pour réaliser ces analyses, Mandarine Gestion utilise en complément d'études sectorielles et thématiques réalisées en interne, les prestataires suivants :

Analyses ESG : ISS ESG, Ethifinance et Sustainalytics.

Analyse de la gouvernance et des résolutions proposées aux Assemblées Générales : Proxinvest et ECGS.

▪ Investissement en OPCVM

Concernant l'investissement sur les OPC limité à 10% maximum de l'actif net : Le fonds pourra investir dans des fonds ISR de Mandarine Gestion ayant une stratégie ESG assez proche. Certains critères de sélection pouvant être différents, la stratégie ISR du fonds pourrait ne pas être parfaitement harmonisée. Dans le cadre de sa gestion de trésorerie, le fonds pourra avoir recours à des OPC « Monétaires ». Les critères de sélection sont à la fois quantitatifs (performances historiques, la volatilité, indicateurs de risque extrême...) et qualitatifs (qualité de la société de gestion, processus de gestion, univers d'investissement, qualité du reporting, rendez-vous avec le gérant pour le suivi de ses opérations, reconnaissance de l'industrie : prix, récompenses, étoiles...).

▪ Objectifs de durabilité

- Surperformer son univers de départ par une moindre exposition aux controverses, en n'investissant pas dans des entreprises faisant l'objet d'une controverse grave (évalué en niveau 4 ou 5 par Sustainalytics).
- Surperformer son univers de départ par une part supérieure de l'actif net investi dans des obligations fléchées vers des projets dits verts, sociaux ou durables, ou dont l'émission est corrélée à des critères de durabilité (sustainability-linked bonds)

▪ Alignement avec la taxonomie

En application du Règlement Taxonomie, ce Fonds réalisera des investissements dans des activités économiques qui contribuent à la réalisation des objectifs environnementaux, au sens de l'article 9 du Règlement Taxonomie complété par le règlement délégué (UE) 2021/2139 :

(a) l'atténuation du changement climatique et (b) l'adaptation au changement climatique.

Afin de contribuer à la réalisation de ces objectifs, il est prévu que ce Fonds investisse dans des activités économiques éligibles à la Taxonomie de l'UE. L'objectif d'alignement à la taxinomie européenne fixé est de 2% de l'actif net.

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

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

La sélection des indicateurs, la méthodologie de mesure des indicateurs sont décrites dans la politique finance durable de la société de gestion.

L'impact de votre fonds en matière de durabilité est mesuré au travers d'indicateurs : l'impact du portefeuille est comparé à celui de son indicateur de référence.

À titre d'exemple :

Impact environnement : température du portefeuille, intensité carbone, engagements des objectifs climatiques des émetteurs.

Impact Social : suivi des taux de fréquence des accidents des entreprises investies, rotation du personnel

Impact Gouvernance : Indépendance des Conseils, Féminisation des conseils d'administration

Impact Droits Humains : Poids des sociétés signataires du Pacte Mondial, poids des sociétés impliquées dans des controverses liées aux violations des normes internationales reconnues.

L'ensemble des informations sur la prise en compte des critères ESG dans le process de gestion et l'ensemble des informations sur la finance durable sont accessibles sur le site www.mandarine-gestion.com

▪ **Analyse financière**

Une fois l'univers thématique et ISR constitué par le département de recherche ISR de la société de gestion, l'analyse financière, permettra la mise en œuvre de plusieurs types de stratégies :

- La gestion de la courbe : consiste à sélectionner sur la courbe des taux la zone d'investissement la plus attractive. Ainsi pour une sensibilité de portefeuille donnée plusieurs combinaisons d'échéances obligataires existent.
- La gestion de la sensibilité : consiste à sélectionner la sensibilité la plus adaptée au scénario économique. Ainsi, la sensibilité moyenne de la partie obligataire peut être supérieure à celle de l'indice de référence lorsque les perspectives économiques sont favorables aux marchés obligataires et inversement.
- La gestion des émetteurs : consiste à sélectionner les titres affichant les meilleures perspectives compte tenu de la situation de l'émetteur. Ainsi, un émetteur qui réduit son endettement voit la prime de risque de ses obligations diminuer et inversement.

Concernant l'investissement sur les OPC limité à 10% maximum de l'actif net : Le fonds pourra investir dans des fonds ISR de Mandarine Gestion ayant une stratégie ESG assez proche. Certains critères de sélection pouvant être différents, la stratégie ISR du fonds pourrait ne pas être parfaitement harmonisée. Dans le cadre de sa gestion de trésorerie, le fonds pourra avoir recours à des OPC « Monétaires ».

Les critères de sélection sont à la fois quantitatifs (performances historiques, méthodologie extra financière, volatilité, indicateurs de risque extrême...) et qualitatifs (qualité de la société de gestion, processus de gestion, univers d'investissement, qualité du reporting, rendez-vous avec le gérant pour le suivi de ses opérations, reconnaissance de l'industrie : prix, récompenses, étoiles...).

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts à l'intérieur de laquelle le FCP est géré	Entre 0 et 10
Devise de libellé des titres dans lesquels le FCP est investi	Max devises hors euro : 10% de l'actif net
Zones géographiques des émetteurs des titres auxquels le FCP est exposé	Pays OCDE : 0%-150% Pays hors OCDE : 0%-50%
Niveau de risque de change supporté par le FCP	Max 10%

Actifs (hors dérivés intégrés)

• **Actions :**

Aucun investissement ne sera réalisé en actions compte tenu de l'objectif de gestion du Fonds (y compris actions issues de la conversion des obligations convertibles).

• **Titres de créance, instruments du marché monétaire et obligations :**

Le Fonds peut investir en direct entre 60 % et 100 % de son actif net, en produits de taux (obligations à taux fixes, variables, indexées, obligations convertibles mixtes ou obligataires et titres de créances négociables d'état ou d'émetteurs privés) sans privilégier de zone géographique a priori. Les titres de créances négociables d'état ou d'émetteurs privés constitueront le reste de l'actif.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit et prend les dispositions nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver. La société de gestion ne recourt pas mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

L'allocation des différents types de titres ci-dessus n'est pas prédéterminée. Elle dépendra de facteurs macroéconomiques et techniques.

La sensibilité globale du portefeuille obligataire sera comprise dans une fourchette de 0 à 10.

Le Fonds peut être exposé sur des titres subordonnés à hauteur de 100% de son actif net.

Le Fonds peut être exposé sur des titres convertibles contingents à hauteur de 10% de son actif net.

Les obligations libellées dans des devises autres que l'euro seront limitées à 10% de l'actif net.

Les obligations convertibles seront limitées à 10% de l'actif net.

Les produits de taux pourront dans la limite de 10 % de l'actif, concerner des titres à caractère spéculatifs non notés ou notés "High Yield". Cette notation est réalisée par la société de gestion sur base de la notation composite Bloomberg et/ou celle d'agences de notation financière.

La société de gestion ne recourt pas uniquement à ces notations et utilise d'autres sources d'informations (publication des comptes, roadshows, analyses crédit...) pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

Les titres d'émetteurs issus des pays émergents seront limités à 20% de l'actif net.

• **Actions et parts d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle** : entre 0 et 10 % de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessus, le FCP pourra détenir des parts ou actions d'autres OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle gérés par Mandarine Gestion ou d'autres sociétés de gestion, respectant les 4 critères d'éligibilité décrits à l'article R214 -13 du Code Monétaire et Financier.

Instruments dérivés

L'OPCVM pourra intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers dans la limite de 100% de son actif net. Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir le portefeuille, en vue d'augmenter l'exposition au marché et/ou de reconstituer une exposition synthétique.

Le gérant pourra investir sur les instruments dérivés suivants :

• **Nature des marchés d'intervention :**

- ☒ Réglementés ;
- ☒ Organisés ;
- ☐ De gré à gré ;

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

- ☐ Action ;
- ☒ Taux ;
- ☒ Change ;
- ☒ Crédit ;
- ☐ Autres risques (à préciser) ;

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

- ☒ Couverture ;
- ☒ Exposition ;
- ☐ Arbitrage ;
- ☐ Autres natures ;

• **Nature des instruments utilisés :**

- ☒ Futures ;
- ☒ Options ;
- ☐ Swaps ;
- ☒ Change à terme ;
- ☒ Dérivés de crédit ;
- ☐ Autres natures (à préciser) ;

• **La stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :**

- ☒ Couverture du risque de taux ;
- ☒ Couverture du risque de crédit ;
- ☐ Couverture du risque actions ;
- ☒ Couverture du risque de change ;
- ☒ Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques : taux ;
- ☐ Autre stratégie.

Les contrats à terme sont utilisés comme instruments, peu onéreux et liquides, en vue de couvrir le portefeuille, en vue d'augmenter l'exposition au marché et/ou de reconstituer une exposition synthétique aux risques taux ou change.

Les options sur les marchés à terme de change sont utilisées pour protéger le portefeuille contre une baisse de la devise, contre une hausse éventuelle des taux d'intérêts, une baisse de la devise ou reconstituer une position synthétique.

La somme de ces engagements est limitée à 100% de l'actif net.

Le fonds n'aura pas recours au Total Return Swap.

Le fonds aura recours à l'effet de levier jusqu'à 200% de l'actif net.

Titres intégrant des dérivés

Titres intégrant des dérivés simples : le fonds aura recours à tout type de titres intégrant des dérivés simples.

Les obligations convertibles ou échangeables resteront dans la limite de 10% de l'actif net, dès lors que leurs sous-jacents permettent d'atteindre l'objectif de gestion du fonds.

Titres intégrant des dérivés complexes : Le fonds n'aura pas recours à des titres intégrant des dérivés complexes à l'exception des titres convertibles contingents dans la limite de 10% de l'actif net.

Dépôts

Néant.

Emprunts d'espèces

Dans le cadre de son fonctionnement normal (souscription/rachats) et dans la limite de 10 % de son actif, l'OPCVM peut se trouver temporairement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces.

Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

Néant

Contrats constituant des garanties financières

Dans le cadre de la conclusion d'instruments financiers à terme conformément à la réglementation applicable, le FCP pourra être amené à verser et/ou recevoir une garantie financière dans un but de réduction du risque de contrepartie. Cette garantie financière peut être donnée sous forme de liquidité ou en titres financiers.

L'éligibilité des titres reçus en garantie est définie conformément à des contraintes d'investissement. Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne au prix du marché.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties reçues par le FCP seront conservées par le dépositaire du FCP ou à défaut par tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur de la garantie.

RISQUE GLOBAL

La méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'OPC qu'elle gère est la méthode de l'engagement.

PROFIL DE RISQUE

Le FCP sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par le gérant dans le cadre de la stratégie d'investissement décrite au paragraphe précédent. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés financiers sur lesquels le FCP sera investi. La valeur liquidative est susceptible de connaître une volatilité du fait des instruments financiers qui composent son portefeuille. L'OPCVM est exposé à divers types de risques qui en raison de la diversité des sous-jacents utilisés, se matérialisent rarement simultanément.

Dans ces conditions, le capital investi pourrait ne pas être intégralement restitué y compris pour un investissement réalisé sur la durée de placement recommandée.

Les principaux risques auxquels s'expose l'investisseur sont :

Risque de taux : Le fonds sera investi en obligations ou autres titres à revenu fixe qui peuvent enregistrer des performances négatives suite à des fluctuations du niveau des taux d'intérêt. En règle générale, les cours des titres à revenu fixe grimpent lorsque les taux d'intérêt chutent et baissent lorsque les taux augmentent. Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêts, la valeur des actifs investis peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque de crédit : Le fonds peut être investi en titres de créances ou obligations d'émetteurs privés ou publics et ainsi être exposé au risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur ou de défaillance de l'émetteur. Le niveau de risque de crédit est variable en fonction des anticipations, des maturités et du degré de confiance en chaque émetteur ce qui peut réduire la liquidité des titres de tel ou tel émetteur et avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Fonds, notamment, en cas de liquidation par le Fonds de ses positions dans un marché au volume de transactions réduit.

Risque lié aux titres de créances 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. L'utilisation des obligations subordonnées peut exposer le fonds aux risques d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement, ou encore d'évaluation / rendement (le rendement attractif de ces titres pouvant être considéré comme une prime de complexité).

Risque de perte en capital : Le fonds répercutera les baisses des marchés actions et/ou obligations à hauteur de son niveau d'investissement sur ces marchés. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il peut ne pas récupérer le capital initialement investi.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque lié aux dérivés : le recours aux instruments dérivés peut induire une baisse de l'actif net plus significative que celle des marchés investis.

Risque en matière de durabilité : Il s'agit de tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du FCP, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus ; 2) des coûts plus élevés ; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme. Votre fonds ayant une stratégie ISR le risque en matière de durabilité est réduit en référence à sa politique ESG.

Risque pays lié à l'investissement sur les titres émis par les pays émergents : les titres d'émetteurs issus des pays émergents peuvent offrir une liquidité plus restreinte voir ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires. En outre, les mouvements de baisse peuvent être plus marqués et plus rapides que dans les pays développés créant ainsi un risque de volatilité. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risques accessoires : ces risques sont accessoires car la gestion n'expose pas le Fonds au-delà de 10 % de son actif net.

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

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

L'utilisation des obligations subordonnées et notamment les obligations dites Additional Tier 1 expose le fonds aux risques suivants :

- De déclenchement des clauses contingentes : si un seuil de capital est franchi, ces obligations sont soit échangées contre des actions soit subissent une réduction du capital potentiellement à 0.
- D'annulation du coupon : Les paiements des coupons sur ce type d'instruments sont entièrement discrétionnaires et peuvent être annulés par l'émetteur à tout moment, pour une raison quelconque, et sans contraintes de temps.
- De structure du capital : contrairement à la dette classique et sécurisée, les investisseurs sur ce type d'instruments peuvent subir une perte en capital sans faillite préalable de l'entreprise. De plus, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires.
- De l'appel à prorogation : Ces instruments sont émis comme des instruments perpétuels, callable à des niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente.
- D'évaluation / rendement : Le rendement attractif de ces titres peut être considérée comme une prime de complexité.

Risque de crédit lié à l'investissement dans des titres spéculatifs (« high yield ») : Le portefeuille peut être exposé en titres de créances ou obligations et être exposé au risque de crédit sur les émetteurs. Ces titres, représentant une créance émise par les entreprises ou les états, présentent un risque de crédit ou de signature. Ce risque augmente la probabilité que l'émetteur et/ou l'émission n'honore pas ses engagements vis-à-vis de l'investisseur en raison d'une notation « High Yield ». En cas de faillite de l'émetteur ou en cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de le rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur des obligations peut baisser et faire baisser la valeur liquidative du fonds. Le portefeuille peut être exposé jusqu'à 10 % au risque de crédit sur des titres à caractère spéculatifs non notés ou notés « High Yield ». Ainsi, l'utilisation de titres spéculatifs pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Risque action : le fonds peut, à tout moment, être sensible aux variations de cours affectant les marchés actions. La valeur des investissements et le revenu qui en découle peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le capital initialement investi. La valeur d'un portefeuille peut être affectée d'une part par l'évolution des résultats des entreprises et leurs activités économiques et d'autre part, par des facteurs extérieurs tels que des développements politiques et économiques ou des changements de politique de la part de certains gouvernements. Ainsi, en cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds pourra baisser.

Risque de change : Une part de l'actif pouvant être libellée dans des devises différentes de la devise de référence, le FCP peut être affecté par une modification en matière de contrôle des taux de change ou par toute fluctuation des taux de change entre la devise de référence et ces autres devises.

Si la devise dans laquelle un titre est libellé s'apprécie par rapport à la devise de référence, la valeur du titre va augmenter. A l'inverse, une dépréciation de cette même devise entraînera une perte de valeur du titre et une baisse de la valeur liquidative du fonds.

GARANTIE OU PROTECTION

Néant.

DURÉE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDÉE

Inférieure à 3 ans.

COMMISSAIRE AUX COMPTES

La société PriceWaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex, représentée par Monsieur Arnaud Percheron.

2. Politique d'investissement

a) Scénario économique – environnement économique ayant une influence sur l'OPC au cours de l'exercice.

Toutes les certitudes du marché, bien ancrées à la fin 2023 auront peu à peu été fortement remises en question au cours de ce 1er trimestre. L'ensemble des données macro-économiques confortent la bonne trajectoire de l'inflation vers une normalisation tandis que l'activité continue de très bien se porter, notamment du côté des États Unis où le cycle de croissance se prolonge encore. Le scénario de « soft landing » de l'économie mondiale reste privilégié, du moins en Europe, mais la force du marché de l'emploi, couplé à une consommation des ménages toujours aussi robuste, laissent désormais planer le doute d'un « no landing » aux États-Unis. Pourrait-on repartir sur un cycle d'expansion sans même passer par une (courte) récession de la 1ère puissance mondiale ? La probabilité a clairement augmenté au cours de ce trimestre, la FED elle-même semblant de plus en plus prendre en compte ces données dans ses prévisions et repoussant ainsi son début de cycle de baisse des taux... qui pourrait même, selon certains, ne pas commencer en 2024.

Les taux américains ont donc dans un premier temps continué leur ascension, touchant un point haut à 4,70% pour le taux 10ans (plus de 5% pour le 2 ans), avant que des chiffres économiques moins « forts » et les perspectives d'une probable élection de D. Trump à la présidentielle de fin d'année ne ramènent les taux à 4,20% à mi-juillet, ~35bps plus élevés que leur niveau de fin 2023. Volatilité similaire en Europe, où le 2ème trimestre a surtout été marqué par la dissolution surprise de l'assemblée française. Les tensions sur le spread Français, passé de 48 à 85 bps au cours du mois de juin, ont pesé sur les actifs risqués européens et sur les taux allemands, qui ont alors fait office de valeur refuge. Après un passage à 2,70% (le 2 ans étant alors > 3%) en mai, le 10 ans allemand est ainsi revenu vers les 2,5% à fin Juin. Pendant ce temps, la BCE a effectué sa 1ère baisse de taux directeur en Juin, devançant la FED dans le « pivot » de sa politique monétaire.

Le 3ème trimestre a marqué un coup de froid sur l'économie américaine après une période de croissance faste. Dès juin, les indicateurs avancés montraient un secteur des services en contraction tandis que les publications de résultats des entreprises sont mitigées. Le chômage remonte à 4,1% et l'inflation reprend sa baisse pour s'établir à 3% sur un an. Ce manque de dynamisme, qui touche aussi l'Europe qui reste à des niveaux de croissance fragiles et doit composer avec une économie allemande essoufflée (+0,3%) et une crise politique en France, ont poussé les banques centrales à « pivoter » sur leur politique monétaire. La BCE a, comme prévu, effectué une 2ème baisse de 25pb de son taux de dépôt en septembre. Dès lors, le marché s'attendait à une première baisse des taux de la FED à l'automne. Après un mois d'août agité sur les marchés, dans le sillage de chiffres d'emploi décevants aux Etats Unis, la Réserve Fédérale a bien entamé la normalisation de sa politique monétaire restrictive en septembre en baissant son taux directeur... de 50 pb ! Afin notamment de contrer le sentiment grandissant qu'elle était désormais « en retard » sur le cycle. Dans la même séquence, une inflation en baisse, couplée à des signaux de ralentissement conjoncturel (secteur automobile sous pression, chiffres de l'emploi moins vigoureux), et les tensions vives au Proche-Orient, ont ajouté un climat de prudence globale sur les marchés, laissant les investisseurs fort hésitants, à fin septembre, entre un scénario de « soft landing » (toujours central) et un scénario de récession plus forte à venir en 2025.

Le dernier trimestre de l'année a été marqué par un nouveau retournement (total) du sentiment de marché sur la conjoncture économique et sur les attentes de baisses de taux de la part des banques centrales. Dès les premiers jours d'Octobre, les chiffres d'emploi aux Etats Unis ont repris une trajectoire très favorable, faisant immédiatement oublier les craintes nées durant l'été sur la santé du marché du travail outre Atlantique. Par ailleurs, l'événement majeur de l'année se rapprochant avec les élections américaines prévues pour novembre, la probabilité de voir Trump arriver au pouvoir faisait resurgir les craintes d'inflation liées au protectionnisme annoncé par le candidat, et donc freinait les anticipations de baisses de taux de la FED. Bien qu'annoncée serrée, la victoire de Trump a finalement été large et totale, le Sénat et la chambre des représentants basculant également chez les Républicains, laissant une marge de manœuvre totale à M. Trump pour appliquer sa politique. La FED s'est alors empressée de baisser à nouveau des taux, 2 fois, en novembre et décembre, pour ramener son taux effectif à 4.33%. Mais en annonçant d'avance que les futures baisses resteraient limitées, devant la vigueur de l'économie américaine et les potentielles mesures inflationnistes du gouvernement Trump 2.0.

La donne est différente en Europe, où les perspectives de croissance sont bien moindres, et les incertitudes politiques nombreuses entre, notamment, un gouvernement français très fragile et de nouvelles élections législatives à venir en Allemagne. La BCE a également baissé (2 fois) son taux de dépôt pour atteindre 3% à fin décembre, se montrant également plus prudente sur les baisses à venir de 2025. Les anticipations de marché attendent néanmoins toujours un taux final sous les 2% à fin 2025, dépendant évidemment

aussi des potentielles barrières douanières que pourrait mettre en place l'administration Trump.

Situation des marchés

Les taux d'État, européens et américains, sont restés très volatiles au cours du 1^{er} trimestre. Ils ont d'abord corrigé les excès de la fin 2023, les niveaux atteints anticipant au 1^{er} janvier 24 jusqu'à 7 baisses de taux de la BCE et de la FED pour 2024. Ce mouvement de correction s'est fait très rapidement en janvier, le 10ans allemand remontant jusqu'à 2,35% dès janvier, avant de se « stabiliser » entre 2,30% et 2,50% sur le reste du trimestre. Février a lui été marqué par une hausse des taux courts, synonyme d'une inversion accentuée des courbes de taux en anticipation d'une récession... plus lointaine (qu'en 2024). Finalement, au 28 mars, les taux allemands sont en hausse de 44 bps pour le 2 ans et de 28 bps sur le 10 ans depuis le début de l'année, anticipant désormais 3 à 4 baisses de taux de la part de la BCE (pour seulement 3 de la FED), démarrant en juin.

Du côté des actifs risqués, actions et primes de crédit, le ton est resté, logiquement, très positif tout au long du trimestre. En particulier, du côté des primes de crédit, les facteurs techniques ont largement soutenu le segment, les investisseurs étant toujours « friands » devant des rendements obligataires redevenus très attractifs. Les primes de crédit « Investment Grade » terminent le mois de mars 23 bps plus serrées qu'en début d'année (+0.40% en performance absolue), tandis que les primes « High Yield », tout juste freinées en Mars par les quelques risques spécifiques avérés de restructurations de dettes (au détriment des porteurs obligataires) tels que Altice, Ardagh, Intrum, terminent néanmoins ce 1^{er} trimestre 2024 plus serrées de 41 bps (+1.60% en performance absolue).

Les performances des marchés taux sont restées globalement bonnes sur les 2^{ème} et 3^{ème} trimestres, bien que les dynamiques ont été par moment opposées au cours de l'été. Après plusieurs semaines de stabilité en Europe, les marchés européens ont marqué le pas avec la dissolution de l'assemblée française et une vague de résultats d'entreprises mitigée aux abords de l'été. Coté Etats Unis, la progression régulière au 2^{ème} trimestre a laissé place à l'hésitation, l'été restant marqué par la vague de panique de début août (baisse record du Nikkei, explosion de la volatilité à la hausse, baisse brutale des marchés actions et "flight to quality" sur les marchés obligataires), amplifiée par un contexte de faible liquidité, puis par un sentiment bien meilleur en septembre, agréablement surpris devant la baisse de 50bps de la FED. La dispersion sectorielle a été importante, les secteurs cycliques et technologiques marquant notamment le pas par rapport aux secteurs défensifs.

Après un printemps à la hausse des taux, les marchés obligataires ont connu un été plus « linéaire ». Hormis certaines tensions en juillet liées à la situation politique française, les courbes de taux européennes, comme américaine, ont marqué une translation forte sur des niveaux plus bas, avec une pentification importante entre les parties courtes et les parties longues.

Les taux courts ont en effet baissé de 70 à 80 pb sur le 3^{ème} trimestre, marquant le pivot des banques centrales et montrant également beaucoup d'optimisme sur les futures baisses de taux : entre 6 (en Europe) et 8 baisses (aux US) anticipées par le marché pour les 12 mois à venir à fin septembre. Les taux longs sont à peine plus mesurés, après des baisses de 40 à 50bps sur le trimestre, les investisseurs semblant totalement délaisser les sujets d'inflation pour se concentrer sur les chiffres d'emploi aux Etats Unis.

Coté crédit, les primes sont restées très stables malgré une activité primaire toujours très élevée. Les spreads Investment Grade se sont en effet resserrés de 2bps sur le trimestre, évoluant dans une fourchette de +/- 10bps autour de leur niveau de début/fin de trimestre, tandis que les spreads High Yield montraient à peine plus de volatilité : - 9bps sur le trimestre, après un point haut à +50bps et un point bas à -20bps par rapport à leur niveau du 30 juin. Entraînées par les taux d'états, les rendements ont en revanche baissé de manière linéaire, permettant aux performances absolues de rester très bonnes et quasiment identiques pour les 2 segments du crédit européens : IG à +3.26% pour finir ces 3 mois, HY à +3.48%.

Enfin, les performances des marchés ont été très disparates sur le dernier trimestre, avec une forte divergence entre Etats Unis et Europe. Si les marchés actions américains ont en effet salué la victoire de D. Trump, en Europe, en revanche, le trimestre a été plus compliqué pour les marchés d'actions. Décorrélés de ces derniers, le marché du crédit européen est resté très porteur, aussi bien sur les entreprises de qualité Investment Grade dont les primes se resserrent encore de 15pb en moyenne pour finir l'année autour des 100pb contre Etat, que sur le High Yield où les primes baissent aussi de 25 pb pour s'approcher des 300 pb, niveau historiquement assez bas pour commencer une nouvelle année.

Les marchés de taux d'état sont enfin restés volatiles mais globalement orientés à la hausse (en taux). Là aussi une assez forte divergence entre Etats Unis et Europe s'est installée, les taux longs européens ne montant « que » de 25 pb quand leur homologue américain montait lui de 80 pb sur la période. Seul point commun finalement entre les 2 zones, la pentification des courbes s'est (logiquement) opéré, le 2/10 ans augmentant de 20 à 25 pb de chaque côté de l'Atlantique, signe d'une normalisation des taux en cours de la part des banques centrales.

b) Politique de l'OPC – explication de la stratégie d'investissement pendant l'exercice.

Nous sommes restés exposés au crédit tout au long de l'année sur le portefeuille, conservant une maturité moyenne de nos investissements autour de 4.5 années pour pleinement bénéficier des resserrements de spreads. L'exposition au marché High Yield est restée globalement proche de sa limite de 10%. Nous avons néanmoins, au cours de cette année, privilégié sur cette poche les obligations subordonnées (hybrides corporates notamment) d'émetteurs de qualité Investment Grade, en notation « Senior », aux obligations d'émetteurs plus endettés et de qualité High Yield, du fait des primes de crédit serrées de ces derniers.

Nous avons été plus flexible sur la sensibilité Taux du fonds, nous servant principalement des futures de taux allemands, ainsi que les options sur ces futures, pour couvrir totalement ou partiellement l'exposition taux des obligations détenues en

Ainsi, nous avons commencé l'année avec une sensibilité taux moyenne réduite, autour de 4, pour ne pas subir la 1^{ère} remontée des taux d'état allemands. Nous avons remonté cette sensibilité autour de 6 assez tôt dans le trimestre, dès le mois de février, pour la rabaisser vers 4.5 aux abords du second trimestre, au début d'une séquence où le 10ans allemand naviguait entre 2.5% et 2.7%. Nous avons maintenu ce niveau de sensibilité moyenne jusqu'à fin octobre, restant ainsi proche de notre indice de référence (« ICE Euro corporate Green Bond Index ») afin de diminuer la volatilité relative du fonds. Aux abords des élections américaines, dans un but de prudence, nous avons à nouveau effectué des couvertures sur les durations les plus longues, en initiant notamment une position de divergence entre taux US et taux euro sur le 30 ans. Cette position a été progressivement couverte, puis coupée en profit en décembre, au fur et à mesure que les taux longs européens étaient en hausse. Par ailleurs, nous avons également progressivement augmenté notre duration moyenne au cours de ces 2 derniers mois, pour atteindre à nouveau une sensibilité moyenne de 6 à fin décembre.

Finalement, la performance de chacune des parts du fonds sur l'année 2024 s'élèvent, nettes des frais de gestion, à :

+4.6% pour la part C

+4.5% pour la part D

+4.6% pour la part R

+5.0% pour la part I

+5.1% pour la part J

L'indice de référence, modifié le 07/08/2024 (de « 100% ICE BofAML 1-10 Year Euro Large Cap Index » à « ICE Euro corporate Green Bond Index ») réalise une performance de 3.9%

Le fonds, labellisé ISR, Greenfin et classifié SFDR 9, a par ailleurs intégré les critères extra-financiers à sa gestion tout au long de l'année. En plus d'être investi à 100% en actifs durables, cette intégration lui permet, notamment, d'afficher une intensité carbone, ainsi qu'un niveau d'exposition aux controverses tout deux inférieurs à cet indice de référence.

c) Perspective - vision des possibilités futures de l'OPC.

L'année 2025 débute avec des taux d'intérêts qui offre un portage intéressant pour l'année à venir. Nous positionnons le portefeuille sur le crédit autour du BBB sans descendre trop bas dans les ratings pour ne pas exposer le portefeuille à un éventuel retournement sur le marché du crédit, alors que les spreads de crédit deviennent relativement chers en moyenne.

La présidence de D.Trump aux Etats-Unis sera déterminante pour l'évolution de nos scénarios économiques que nous ajusterons en conséquence.

Les défis sont aussi nombreux en Europe avec les situations politique en France et en Allemagne et sur la capacité à mettre en place un éventuel plan de relance à l'échelle européenne.

Les tendances d'innovation sur l'intelligence artificielle et la capacité pour les Etats-Unis à maintenir un niveau de croissance élevé sera directeur pour la tenue des actifs risqués.

Nous commençons l'année avec une duration plus élevée que notre indice et une exposition maintenue sur les actifs risqués, avec toutefois une préférence pour la liquidité. En effet nous pensons que ce contexte peut être porteur, mais que la réactivité et la capacité à être mobile dans nos allocations devient un facteur essentiel dans la gestion des risques.

Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passées ne sont pas des indicateurs fiables de performances, classements, prix, notations, statistiques et données futures.

La performance

Sur l'exercice, le fonds réalise une performance de :

MANDARINE IMPACT GREEN BONDS	C cap	4,37%
MANDARINE IMPACT GREEN BONDS	D dis	4,37%
MANDARINE IMPACT GREEN BONDS	I cap	4,81%
MANDARINE IMPACT GREEN BONDS	R cap	4,44%
MANDARINE IMPACT GREEN BONDS	J cap	4,87%

Le benchmark du fonds réalise une performance de 3,78% sur cette période.
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs de l'O.P.C.

Principaux Mouvements intervenus dans le portefeuille au cours de l'exercice (en €)

Titres	ISIN	Somme des Acquisitions	Somme des Cessions
EURO SCHATZ 0324	FBOL00000122	25 770 325,00	-15 788 250,00
EURO BOBL 0624	FBOL0000012S	4 137 000,00	-
EURO BUND 0924	FBOL0000014C	27 751 215,64	-19 290 555,33
EURO SCHATZ 0325	FBOL0000016E	45 041 200,00	-
EURO BOBL 0325	FBOL0000016Q	3 572 700,00	-
EC EURUSD 0325	FFXL000002TF	7 424 770,02	- 2 390 717,93
Allianz Securicash S	FR0010017731	10 317 916,24	- 7 128 466,36
GECINA 1,375 01-28	FR0013284205	1 387 200,00	-
EQUI EU 3,65 09-33	XS2892321501	2 095 254,00	-
FEDE DE 3,467 09-29	XS2892967949	1 400 000,00	-

Instruments financiers du Groupe investis dans l'OPC à la fin de l'exercice (en €)

Type Instrument	Code ISIN	Libellé valeur	Valeur Boursière totale
-----------------	-----------	----------------	-------------------------

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR (en €)
Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Changements intéressants le Fonds intervenus au cours de l'exercice

- 01/01/2024 : Fusion absorption de la société de gestion Meeschaert Asset Management par la société de gestion Mandarine Gestion.
La nouvelle société de Gestion est Mandarine Gestion.
- 02/01/2024 : suppression de la condition de positivité sur le prélèvement des frais de gestion variables.
- 02/04/2024 : changement de nom MAM IMPACT GREEN BONDS devient MANDARINE IMPACT GREEN BONDS.
- 07/08/2024 : Mutation du fonds notamment avec modification de l'indice de référence, modification des bornes d'exposition et des frais avec lettre aux porteurs. Suppression du patage avec GoodPlanet.
- 22/11/2024 : Création d'une nouvelle part A.

Changements intéressants le Fonds à intervenir au cours du prochain exercice

Néant

La réfaction

En application des dispositions prévues par l'article 158 du Code général des impôts relatives à l'information concernant la part des revenus éligible à la réfaction de 40 % et celle non éligible à cette réfaction, nous vous informons que les revenus dont la distribution est

envisagée se répartissent de la manière suivante :

Distribution unitaire par part (action) : 0.21 €

- Dont part éligible à la réfaction de 40% : 0 €

- Dont part non éligible à la réfaction : 0.21€

3. Déontologie

Critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance

Les critères ESG ne sont pas déterminants dans la politique d'investissement du fonds. Cependant, il existe une recherche interne dédiée à l'évaluation des comportements sociaux et environnementaux des entreprises, ainsi qu'à l'analyse de leur gouvernance. Cette dernière est accessible à tous les gérants de Mandarine Gestion, qui peuvent s'y référer à tout moment.

Mandarine Gestion est également signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis décembre 2009.

La politique ESG de Mandarine Gestion est disponible sur le site internet www.mandarine-gestion.com à la rubrique Politiques et Rapports. Elle a été actualisée en juin 2024 pour répondre précisément à l'article 29 de la loi Energie Climat.

Les informations sur les activités ISR de Mandarine Gestion, la politique ESG ainsi que le code de transparence ISR sont rendues disponibles au public sur le site de Mandarine Gestion (www.mandarine-gestion.com).

Empreinte Carbone

Le fonds n'est pas assujéti à l'obligation de reporting sur le risque climatique et l'intégration des paramètres environnementaux et sociaux dans sa politique d'investissement prévu par la loi Energie Climat (article 29). Toutefois, la politique ESG de Mandarine Gestion expose la prise en compte des enjeux climatiques dans la gestion. Les informations sur les activités ISR de Mandarine gestion, la politique ESG ainsi que le code de transparence ISR sont rendues disponibles au public sur le site de Mandarine Gestion (www.mandarine-gestion.com).

Politique de sélection des intermédiaires

Le choix des intermédiaires financiers fait l'objet d'un ensemble formalisé de procédures. Mandarine Gestion a établi une politique de sélection des intermédiaires dans laquelle elle définit les critères de choix et la manière dont elle contrôle la qualité d'exécution des prestataires sélectionnés.

La politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers de Mandarine Gestion est disponible sur le site internet www.mandarine-gestion.com à la rubrique Informations réglementaires.

Politique des droits de vote

Conformément à l'article 322-75 du règlement général de l'AMF, Mandarine Gestion élabore un document sur la politique de vote qu'elle a adoptée. Ce document peut être consulté au siège de la société de gestion au 30 Avenue Kléber à Paris ou sur le site www.mandarine-gestion.com. Mandarine Gestion publie chaque année un rapport sur l'exercice des droits de votes détaillant l'intégralité des votes réalisés au cours de l'année précédente.

Règlement SFDR et TAXONOMIE

Article 9 Le FCP est un produit financier répondant aux critères de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 SFDR.

Notation extra-financière

Au 31/12/2024, en respect des critères de notation de la Société de Gestion, la note ISS ESG globale du portefeuille est de 57,3 sur une échelle de 0 à 100.

Règlement Taxonomie

L'objectif d'alignement Taxinomie fixé par la Société de Gestion pour ce fonds est de 2%.

La stratégie d'investissement de votre fonds repose en amont sur la sélection d'émetteurs sur des critères ESG par une démarche de « Best-in-Class ». Cette analyse est effectuée à partir de données extra-financières provenant de prestataires spécialisés, elle est enrichie par les analyses réalisées par l'équipe de recherche ISR interne de la société de gestion. Seules les obligations des émetteurs qui correspondront aux critères extra - financiers définis dans le prospectus seront éligibles à l'actif du portefeuille. Le taux d'exclusion

global du processus de sélection ESG est en permanence supérieur à 20%. La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille du fonds est supérieure à 90%. Ce pourcentage s'entend en pourcentage de l'actif net du fonds (hors liquidités détenues à titre accessoire). Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Politique de rémunération en vigueur au sein de la société de gestion

Dans le cadre de la mise en application de la Directive N° 2014/91/UE du 23 juillet 2014 (dite OPCVM V), la société de gestion a mis en place une politique de rémunération dont les caractéristiques sont les suivantes :

Les principes de la politique de rémunération est visent à favoriser une gestion saine et efficace des risques en évitant toute situation de conflits d'intérêts, et n'encouragent pas une prise de risque excessive incompatible avec les profils de risques, le règlement ou les documents règlementaires des fonds gérés et à aligner les intérêts à court, moyen et long terme de ses actionnaires/clients/investisseurs/porteurs de parts et collaborateurs.

La Politique de Rémunération de la Société est un élément clé dans la mise en œuvre de la stratégie de la société de gestion. Elle cible des niveaux de rémunérations compétitifs vis-à-vis de son marché de référence et est structurée de façon à favoriser l'engagement de ses collaborateurs sur le long terme, tout en assurant une gestion saine et efficace des risques.

La Politique de Rémunération établit une distinction claire entre les critères de fixation de la rémunération fixe de base et de la rémunération variable afin de favoriser un équilibre approprié entre ces deux types de rémunération afin que la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale.

La rémunération variable individuelle, à caractère discrétionnaire, prend en compte la contribution au développement et aux résultats du Groupe. Elle n'est pas systématiquement octroyée et fait l'objet d'une réelle flexibilité. En effet, aucune rémunération variable n'est garantie, exception faite de situations particulières liées à de nouvelles embauches en cours d'année (Welcome bonus) et exclusivement garantie pour la première année sans aucune tacite reconduction.

L'attribution d'une rémunération variable individuelle est conditionnée à la réussite collective, à la situation financière de la Société et à l'appréciation de la participation du salarié au développement de la Société.

Éléments quantitatifs :

L'attribution d'une rémunération variable est totalement discrétionnaire et ne dépend d'aucune formule quantitative préétablie, notamment en fonction de la performance, des encours ou de la collecte.

Éléments qualitatifs :

Les critères d'évaluation sont essentiellement qualitatifs. Tout critère de rémunération variable basé notamment sur le turn-over des portefeuilles, le montant des droits de souscription, un pourcentage des frais de gestion ou commission (etc.) est totalement prohibé.

La contribution à la démarche d'investissement responsable de la Société est un objectif collectif, fixé à l'ensemble des collaborateurs, entrant en jeu dans la détermination de leur rémunération variable individuelle annuelle. Les risques de durabilité sont en particulier pris en compte dans la détermination de la rémunération variable des membres de l'équipe de gestion notamment en considération des éléments suivants : Le respect des contraintes d'exclusion dans leur processus d'investissement - le respect des contraintes liées aux OPC répondant aux critères article 8 SFDR ou article 9 SFDR et enfin pour les gérants qui assurent la gestion financière d'OPC justifiant d'un label ISR : le respect dans leurs actes de gestion du cadre exigeant dudit label.

Les collaborateurs qualifiés de Preneurs de Risques (ci-après désignés « Preneurs de Risques ») au titre des Directives AIFM et UCITS sont identifiés :

- Au titre de leur fonction : Les Membres du Directoire - les Gestionnaires de FIA ou d'OPCVM - les Gérants financiers au titre de la GSM - les Directeurs/Responsables des fonctions en charge des domaines Contrôle Interne, Risques/Conformité, Marketing, Commercial/Développement et Middle Office ;

- Autres preneurs de risques : Tout autre collaborateur dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la Société ou des FIA/OPC/mandat gérés et dont le salaire se situe dans la même tranche que les autres preneurs de risques.

En adéquation avec les réglementations AIFM et UCITS, la rémunération variable des personnes qualifiées de preneurs de risques sera en partie différée uniquement si le montant de la rémunération variable dépasse un certain seuil défini de manière annuelle. La Société a déterminé un seuil de 200.000 € comme seuil déclencheur du paiement d'une partie de la rémunération variable de façon différée. Les modalités de versement de la partie variable des Preneurs de Risques sont les suivantes :

- Rémunération variable attribuée dans la tranche 0-200 k€ au titre de l'exercice N : Elles seront intégralement payées en numéraire au plus tard en février de l'année N+1.

- Rémunération variable attribuée dans la tranche > 200 k€ au titre de l'exercice N :

- Paiement immédiat : Une première tranche représentant 60% de la totalité de la rémunération variable, dès le 1^{er} euro, sera versée sous forme de numéraire, en année N+1, à hauteur de 50% de l'intégralité de la rémunération variable brute, dès le 1^{er} euro, sera versée au plus tard en février de l'année N+1, et de 10% de l'intégralité de la rémunération variable brute, dès le 1^{er} euro ;

- Paiement différé : En application des exigences réglementaires, la tranche restante de 40% de l'intégralité de la rémunération variable, dès le 1^{er} euro, fera l'objet d'un versement progressif par tiers échelonné sur 3 ans.

La part différée sera indexée sur l'évolution de la performance d'un panier de fonds FIA et OPCVM représentatif de l'activité de la société de gestion.

Le versement de la part différée susceptible d'être versée aux salariés concernés une année donnée est subordonné à la réalisation d'un résultat net consolidé positif à la clôture de l'exercice de l'année précédant celle du versement ainsi qu'à une condition de présence au moment du versement sauf avis contraire du Conseil de Surveillance délibérant après avis du Comité des Rémunérations.

Un mécanisme de d'ajustement au risque ex-post est activable sur décision du Conseil de Surveillance du Groupe sur avis du Comité des Rémunérations pour les collaborateurs identifiés comme Preneurs de Risques.

Le Groupe dispose d'un seul Comité de Rémunération pour l'ensemble des entités du Groupe. Il est nommé par le Conseil de surveillance de LFPI AM Holding en sa qualité d'entité de tête. Les membres de ce Comité n'assurent pas de fonction exécutive au sein des sociétés du Groupe.

Mandarine Gestion a versé à son personnel sur son exercice clos au 31 décembre 2024 les montants suivants :

Rémunérations fixes :

- Montant total brut	:	8 019 145 €
- Nombre de bénéficiaires	:	79

Rémunérations variables discrétionnaires :

- Montant total brut :	:	2 470 000€
- Nombre de bénéficiaires :	:	70

Rémunérations des preneurs de risques

Mandarine Gestion a versé, au titre de l'exercice 2024, aux collaborateurs dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risques du fonds, les montants ci-dessous mentionnés ; Il est précisé que ces chiffres sont agrégés au niveau de la société de gestion car les systèmes de Mandarine Gestion ne permettent pas une identification de ces éléments par fonds.

Rémunérations fixes des preneurs de risques :

- Montant total brut	:	5 292 293 €
- Nombre de bénéficiaires	:	41

Rémunérations variables discrétionnaires des preneurs de risques :

- Montant total brut	:	2 338 553
- Nombre de bénéficiaires	:	41

La politique de rémunération a été adoptée par le Conseil de Surveillance en date du 13/12/2024.

Dénomination du produit: Impact Green Bonds
Identifiant d'entité juridique : 969500GHF0W1MP3GE453

Identifiant d'entité juridique : 969500GHF0W1MP3GE453

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

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Non

■ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social : 0%**

ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**



Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été produit ?

L'objectif d'investissement durable promues par le FCP est atteint via la methodology employée pour sélectionner les titres qui la compose. En effet, l'équipe ISR a validé l'entierté des émetteurs présents dans le FCP au travers d'une analyse qualitative et quantitative. Celle-ci intègre une dimension environnementale intègre la contribution environnementale de l'activité, la lutte contre le changement climatique, la préservation de la biodiversité, la gestion de l'eau et des déchets, l'analyse de cycle de vie des produits et les pollutions. La

dimension sociale intègre la contribution sociale de l'activité, les enjeux sociaux et sociétaux. Parmi les enjeux sociaux, on retrouve la gestion des conditions de travail, le bien-être des collaborateurs, le dialogue social, les compétences des salariés, la gestion des restructurations. Parmi les enjeux sociétaux, on retrouve le respect des droits de l'Homme, les relations avec les communautés locales, la gestion de la chaîne de valeur (amont et aval), l'éthique des affaires.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable de ce produit financier sont les suivants :

- Température du portefeuille : 1,6°C
- Intensité carbone : 76.81t CO₂ eq / M EUR de CA
- Objectifs climatiques : 77% des entreprises du portefeuille
- Impact des obligations vertes : 27 097t CO₂ évité par M€ investi en 2023¹

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable de ce produit financier en 2022 sont les suivants :

- Température du portefeuille : 1,5°C
- Intensité carbone : 100,23 t CO₂ eq / M EUR de CA
- Objectifs climatiques : 73% des entreprises du portefeuille
- Impact des obligations vertes : 27 097t CO₂ évité par M€ investi en 2023



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

● **Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?**

— *Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Pour s'assurer que les investissements durables du produit financier ne nuisent pas de manière significative à un quelconque objectif environnemental ou social (DNSH), le fonds applique des exclusions sectorielles. Ainsi, la politique de charbon et pétrole et gaz définie par Mandarinne Gestion pour l'ensemble de ses fonds s'y applique. Cela permet d'exclure les entreprises qui sont impliquées dans ces secteurs d'activité sans avoir un plan de sortie en accord avec les exigences scientifiques. A cela s'ajoute une exclusion des titres qui apparaissent dans un indice répertoriant les 200 entreprises mondiales détentrices des plus grandes réserves de charbon, de gaz, et de pétrole. Le fonds pratique notamment une étape d'exclusion qui cible les entreprises dont une part non négligeable de l'activité (plus de 5% du chiffre d'affaires) concerne l'alcool, l'armement, les jeux d'argent, OGM

¹ Données 2024 en cours de collecte.

alimentaires, la pornographie ou le tabac. Les investissements durables réalisés dans le cadre de la gestion du FCP sont catégorisés ainsi pour la valeur ajoutée sociale ou environnementale que porte l'entreprise. Pour s'assurer que les investissements durables du produit financier ne nuisent pas de manière significative à un quelconque objectif environnemental ou social (DNSH), Mandarinne Gestion a défini une politique d'exclusion basée sur des seuils adossés aux PAI (indicateurs d'incidence négative) de façon à réduire l'exposition du produit financier à des préjudices sociaux, environnementaux. De plus, l'analyse de l'investissement durable est complétée par la prise en compte des pratiques de bonne gouvernance de la société

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

À travers la prise en compte des 14 PAI obligatoires, et notamment l'utilisation des 2 PAI suivants, les investissements de ce produit financier sont conformes aux principes cités :

- Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.
- Absence de processus et de mécanismes de contrôle du respect des principes des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales.

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

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

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



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

Ce produit financier prend en compte les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité à travers :

PILIER CLIMAT & ENVIRONNEMENT

- Les émissions de gaz à effet de serre scope 1, 2 et 3 sont prises en compte dans l'analyse ESG. Ces données brutes permettent in fine d'estimer la température de nos portefeuilles.
- L'empreinte carbone (en teqCO2 / million d'euros de chiffre d'affaires) est prise en compte dans l'analyse ESG.
- L'intensité carbone moyenne pondérée (en teqCO2), prise en compte dans les analyses ESG et dans le suivi des indicateurs ESG.
- L'exposition aux énergies fossiles est prise en compte dans les analyses ESG. Cette thématique est aussi le sujet d'engagement actionnarial auprès de participations. Elle motive aussi directement la politique interne de sortie du charbon.
- La part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable, prise en compte dans l'analyse ESG.
- La consommation d'énergie est prise en compte dans l'analyse ESG.
- L'impact sur la biodiversité, pris en compte dans l'analyse ESG et le suivi des indicateurs ESG.
- La consommation d'eau est prise en compte dans les analyses ESG.
- Les tonnes de déchets dangereux, pris en compte dans l'analyse ESG.

PILIER SOCIAL, RESSOURCES HUMAINES, RESPECT DES DROITS DONT DROITS HUMAINS

- La diversité au sein des conseils des entreprises en % de femmes est pris en compte lors des analyses ESG. De surcroit, l'engagement de Mandarine Gestion est de voter en ce sens lors des assemblées générales.
- La part des émetteurs impliqués dans la violation du Pacte Mondial des Nations Unies est prise en compte dans les analyses ESG et le suivi des controverses.
- L'écart de rémunérations femmes / hommes est pris en compte dans nos analyses ESG.
- L'exposition aux armements controversés (mines antipersonnel, armes à sous-munitions) est le sujet d'une politique d'exclusion.



La liste comprend les investissements qui **constituent la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

EQUINIX EU 2 FINANCING C	Real Estate	2,59%	USA
SUEZ	Commercial Services	2,33%	France
GECINA	Real Estate	1,77%	France
FED CAISSES DESJARDINS	Banks	1,76%	Canada

BPCE SA	Banks	1,73%	France
LA POSTE SA	Transportation	1,72%	France
BNP PARIBAS	Banks	1,70%	France
FIDELIDADE CIA SEGUROS	Insurance	1,56%	Portugal
CAISSE NAT REASSURANCE	Insurance	1,56%	France
ASSICURAZIONI GENERALI	Insurance	1,53%	Italy
EQUINIX EU 2 FINANCING C	Real Estate	2,59%	USA

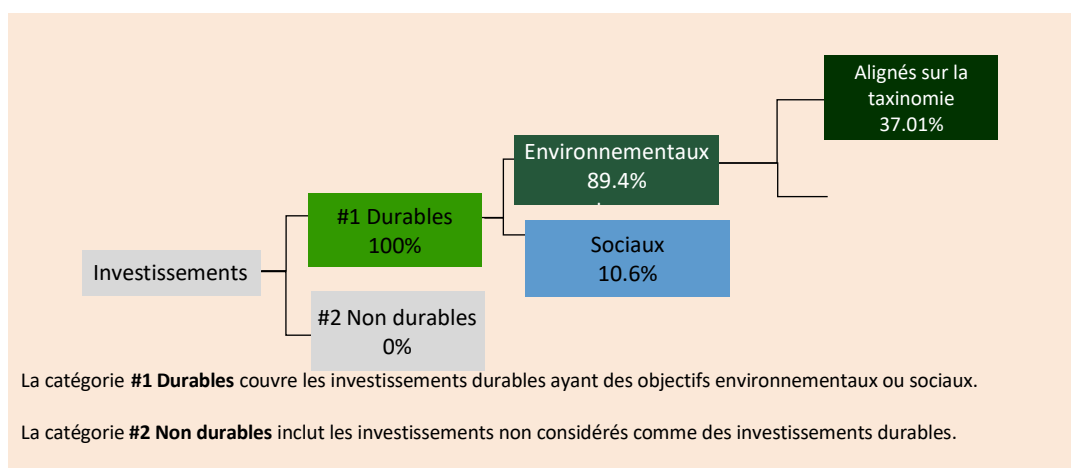


L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

97,63% des investissements sont liés à la durabilité

● Quelle était l'allocation des actifs ?



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

Banks	20,6%
Electric Utilities	7,9%
Multi-Utilities	3,6%
Insurance	2,5%
Diversified REITs	2,3%
Office REITs	2,3%

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.



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

37.01 % des investissements durables ayant un objectif environnemental étaient alignés à la taxinomie au 31/12/2024.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE² ?

² Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble

☐ Oui :

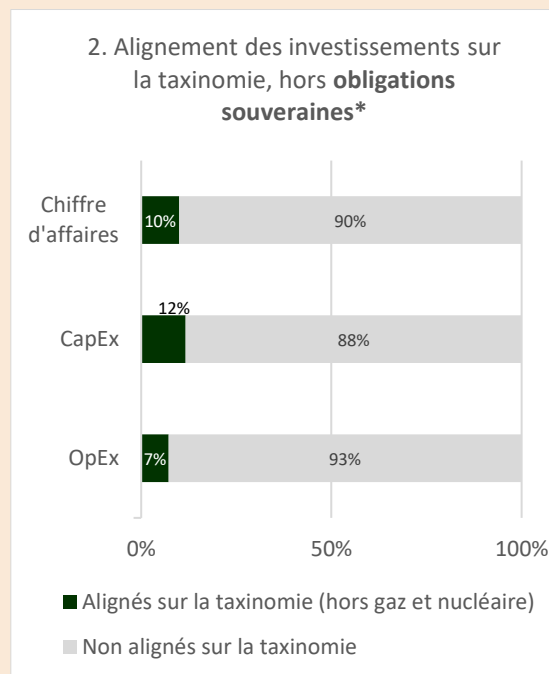
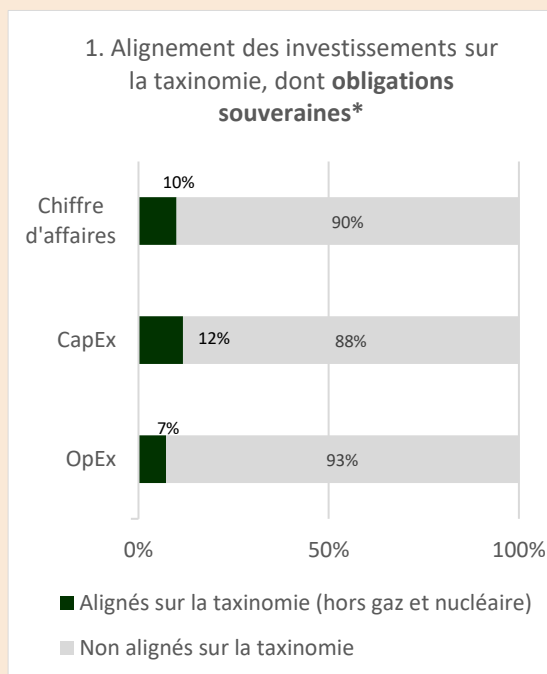
☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

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

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



Ce graphique représente 100% des investissements totaux.

***Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines**

- **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Intégrant les souverains :

Revenus : habilitantes 3.8 %; transitoires 1.1 %

Capex : habilitantes 4.2%; transitoires 2.33 %

des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Opex : habilitantes 3.5 %; transitoires 1.4 %

Hors souverains :

Revenus : habilitantes 3.8 %; transitoires 1.1 %

Capex : habilitantes 4.2%; transitoires 1.1 %

Opex : habilitantes 3.5 %; transitoires 1.4 %

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

En 2023, 36.7% du portefeuille était investis sur des société ayant une part de leur CA aligné sur la taxinomie européenne. C'est 37.01% fin 2024.

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



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

52.36% des investissements durables ayant un objectif environnemental n'étaient pas alignés sur la taxinomie européenne.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

10.63% des investissements durables contribuent sur le plan social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

0% des investissements, il s'agit des investissements effectué dans le cadre de la poche solidaire du fonds.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Afin d'assurer une bonne application de la méthodologie intégrant les caractéristiques environnementales et/ou sociales, des contrôles ont été mis en place au niveau des univers de départ ainsi qu'au niveau des fonds.

Les univers de départ sont réalisés par l'équipe ISR de Mandarine Gestion, l'analyse permet d'appliquer les caractéristiques environnementales et/ou sociales propres au fonds. Ceux-ci sont vérifiés par l'équipe des risques. De plus, une vérification des investissements réalisés dans le fonds est faite par l'équipe de la conformité. Un blocage pré-trade est en place afin que les gérants ne puissent pas investir dans des valeurs non-éligibles aux caractéristiques ESG définies pour le fonds.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

Le FCP n'utilise pas d'indice de référence ESG.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?***

L'indice de référence ne diffère pas d'un indice de marché large

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?***

Non applicable

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***

Non applicable

- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***

Non applicable

II. Comptes annuels

La publication des comptes annuels, figurant dans les pages suivantes, est réalisée par CACEIS FA.



MANDARINE IMPACT GREEN BONDS

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

Exercice clos le 31 décembre 2024



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2024**

MANDARINE IMPACT GREEN BONDS
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
MANDARINE GESTION
30 avenue Kléber
75016 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement MANDARINE IMPACT GREEN BONDS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30/12/2023 à la date d'émission de notre rapport.

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

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



MANDARINE IMPACT GREEN BONDS

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Objectif et démarche d'audit

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

Comme précisé par l'article L821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

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

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

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



MANDARINE IMPACT GREEN BONDS

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

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Arnaud Percheron

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	0,00
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	0,00
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	86 418 429,18
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	86 418 429,18
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances (D)	0,00
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	3 212 703,09
OPCVM	3 212 703,09
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00
Dépôts (F)	0,00
Instruments financiers à terme (G)	230 308,18
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00
Titres financiers empruntés	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Prêts (I) (*)	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	89 861 440,45
Créances et comptes d'ajustement actifs	404 399,42
Comptes financiers	3 009 111,24
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	3 413 510,66
Total de l'actif I+II	93 274 951,11

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

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	88 710 562,16
Report à nouveau sur revenu net	36,65
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	1 016,70
Résultat net de l'exercice	4 168 723,30
Capitaux propres I	92 880 338,81
Passifs de financement II (*)	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	92 880 338,81
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00
Instruments financiers à terme (B)	230 308,17
Emprunts (C) (*)	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	230 308,17
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	162 044,53
Concours bancaires	2 259,60
Sous-total autres passifs IV	164 304,13
Total Passifs : I+II+III+IV	93 274 951,11

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

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	0,00
Produits sur obligations	1 313 698,96
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Autres produits financiers	55 529,70
Sous-total produits sur opérations financières	1 369 228,66
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00
Charges sur emprunts	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00
Autres charges financières	-345,91
Sous-total charges sur opérations financières	-345,91
Total revenus financiers nets (A)	1 368 882,75
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-740 948,95
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00
Impôts et taxes	0,00
Autres charges	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-740 948,95
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	627 933,80
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	22 253,95
Sous-total revenus nets I = (C+D)	650 187,75
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	306 228,51
Frais de transactions externes et frais de cession	-125 902,61
Frais de recherche	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	180 325,90
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-5 461,29
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	174 864,61

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	3 293 199,18
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	1 731,02
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	3 294 930,20
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	48 740,74
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	3 343 670,94
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	0,00
Impôt sur le résultat V (*)	0,00
Résultat net I + II + III + IV + V	4 168 723,30

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

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

MANDARINE IMPACT GREEN BONDS est un FCP dont l'objectif est d'offrir aux investisseurs, sur la durée de placement recommandée, une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à la performance de l'indicateur de référence ICE Euro Corporate Green Bond Index en privilégiant des obligations vertes (*) d'entreprises qui prennent en compte les enjeux d'une transition vers une économie durable, et en mettant en œuvre une stratégie ISR.

() Obligations fléchées vers des projets dits verts, sociaux ou durables, ou dont l'émission est corrélée à des critères de durabilité (sustainability-linked bonds)*

Le FCP est un produit financier répondant aux critères de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 SFDR.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net Global en EUR	54 536 640,66	52 331 650,64	48 477 351,83	82 155 876,71	92 880 338,81
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J en EUR					
Actif net	1 293,07	1 279,65	1 088,17	1 183,59	1 243,39
Nombre de titres	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125
Valeur liquidative unitaire	10 344,56	10 237,20	8 705,36	9 468,72	9 947,12
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	80,40	168,64	60,72	-258,08	19,92
Capitalisation unitaire sur revenu	42,24	59,36	67,84	78,72	102,00
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R en EUR					
Actif net	2 602 249,80	2 493 069,37	1 632 487,82	2 911 684,88	3 001 363,99
Nombre de titres	127 076,484	123 690,258	95 748,026	157 834,106	155 571,812
Valeur liquidative unitaire	20,47	20,15	17,04	18,44	19,29
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,15	0,33	0,11	-0,50	0,03
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,02	0,00	0,03	0,06	0,11
Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I en EUR					
Actif net	6 478 913,36	7 270 326,59	5 244 483,38	24 326 240,34	28 227 368,96
Nombre de titres	598,058	678,438	575,668	2 458,092	2 716,708
Valeur liquidative unitaire	10 833,25	10 716,27	9 110,25	9 896,39	10 390,28
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	83,52	175,87	62,99	-270,66	19,66
Capitalisation unitaire sur revenu	41,41	58,81	68,31	70,10	100,61
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C en EUR					
Actif net	45 187 643,32	42 307 868,65	41 380 292,57	54 123 577,52	60 671 888,36
Nombre de titres	818 233,718	778 287,246	899 893,359	1 087 827,745	1 166 126,464
Valeur liquidative unitaire	55,22	54,36	45,98	49,75	52,02
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,42	0,89	0,31	-1,36	0,09
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,01	0,02	0,10	0,16	0,30

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D en EUR					
Actif net	266 541,11	259 106,38	218 999,89	793 190,38	978 474,11
Nombre de titres	9 218,844	9 123,420	9 137,038	30 666,368	36 321,357
Valeur liquidative unitaire	28,91	28,40	23,96	25,86	26,93
Distribution unitaire sur plus et moins- values nettes	0,06	0,05	0,01	0,00	0,07
Plus et moins- values nettes unitaire non distribuées	0,16	0,58	0,73	0,02	0,00
Distribution unitaire sur revenu	0,00	0,01	0,05	0,09	0,14
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

A2. Règles et méthodes comptables

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

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

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

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

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

Ces changements portent essentiellement sur :

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

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

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

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

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

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

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

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

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

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0000971830 - Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D : Taux de frais maximum de 0,85% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Mandarin Gestion.

FR0013430626 - Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R : Taux de frais maximum de 0,85% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Mandarin Gestion.

FR0013430634 - Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J : Taux de frais maximum de 0,35% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Mandarin Gestion.

FR0011683069 - Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I : Taux de frais maximum de 0,35% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Mandarin Gestion.

FR0000971822 - Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C : Taux de frais maximum de 0,85% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Mandarin Gestion.

Jusqu'au 06/08/2024 et depuis le 07/08/2024,

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds:

FR0000971830 - Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D : Taux de frais maximum de 0,95% TTC

FR0013430626 - Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R : Taux de frais maximum de 0,95% TTC

FR0013430634 - Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J : Taux de frais maximum de 0,45% TTC

FR0011683069 - Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I : Taux de frais maximum de 0,45% TTC

FR0000971822 - Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C : Taux de frais maximum de 0,95% TTC

Frais de fonctionnement et autres services : Taux de frais maximum de 0,15% TTC. Ce taux peut être prélevé quand bien même les frais réels sont inférieurs et que tout dépassement de ce taux est pris en charge par la société de gestion.

La société de gestion Mandarin Gestion n'ayant pas opté à la TVA, ces frais sont facturés sans TVA et le montant TTC est égal au montant hors taxes.

Modalité de calcul de la commission de surperformance :

A compter du 1^{er} janvier 2024, le calcul de la commission de surperformance sera établi comme suit :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Fonds d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence sur la période d'observation, même si cette performance est négative.

Si une provision est constatée au terme de la période d'observation, elle est cristallisée, c'est-à-dire qu'elle est définitivement acquise et devient payable au Gestionnaire.

Méthode de calcul :

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du Fonds et celle d'un OPC fictif réalisant la performance de son indicateur de référence (ICE BofAML 1-10 Year Euro Large Cap Index jusqu'au 07/08/2024 puis l'indice ICE Euro Corporate Green Bond Index à compter de cette date) et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le Fonds réel. La performance du Fonds est calculée selon la méthode dite indicée.

La performance du Fonds/fonds indicé est déterminée par rapport à son actif comptable/actif indicé après prise en compte des frais de gestion fixes et avant prise en compte de la commission de surperformance.

La surperformance générée par le Fonds à une date donnée s'entend comme étant la différence positive entre l'actif net du Fonds et l'actif de l'OPC fictif à la même date. Si cette différence est négative, ce montant constitue une sous-performance qu'il conviendra de rattraper au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner à nouveau au titre de la commission de surperformance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence :

Comme précisé dans les guidelines ESMA concernant les commissions de surperformance, « la période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indicateur de référence (ICE Euro Corporate Green Bond Index) et à l'issue de laquelle, il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance passée. ».

Cette période est fixée à 5 ans. Cela signifie qu'au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation, les sous-performances non-compensées antérieures à cinq ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance.

Période d'observation :

La commission de surperformance se calcule sur une période d'observation de 12 mois allant du 1er janvier au dernier jour de bourse du mois de décembre.

A l'issue de chaque exercice, l'un des deux cas suivants peut se présenter :

- Le Fonds est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le Fonds est en surperformance sur la période d'observation. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation), le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

Provisionnement :

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 10% de la surperformance) dès lors que la performance du Fonds est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Cristallisation :

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois et coïncide avec l'exercice comptable du Fonds.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice se terminant le 31 décembre 2024.

Les performances passées du fonds par rapport à l'indicateur de référence sont indiquées sur le DIC et sur les reporting mensuels du fonds accessibles sur le site [internet. www.mandarine-gestion.com](http://internet.www.mandarine-gestion.com)

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

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 du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I	Capitalisation	Capitalisation
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R	Capitalisation	Capitalisation
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J	Capitalisation	Capitalisation
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C	Capitalisation	Capitalisation
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D	Distribution	Distribution (totale ou partielle), et/ou Report (total ou partiel) par décision de la société de gestion

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	82 155 876,71
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	19 844 549,64
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-13 220 177,69
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	627 933,80
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	180 325,90
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	3 294 930,20
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-3 099,75
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00
Autres éléments	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	92 880 338,81

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,125	
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R		
Parts souscrites durant l'exercice	46 832,751	868 872,99
Parts rachetées durant l'exercice	-49 095,045	-919 913,29
Solde net des souscriptions/rachats	-2 262,294	-51 040,30
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	155 571,812	
Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I		
Parts souscrites durant l'exercice	640,181	6 423 554,20
Parts rachetées durant l'exercice	-381,565	-3 855 719,48
Solde net des souscriptions/rachats	258,616	2 567 834,72
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 716,708	

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C		
Parts souscrites durant l'exercice	241 146,384	12 186 960,16
Parts rachetées durant l'exercice	-162 847,665	-8 224 822,25
Solde net des souscriptions/rachats	78 298,719	3 962 137,91
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 166 126,464	
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D		
Parts souscrites durant l'exercice	14 155,067	365 162,29
Parts rachetées durant l'exercice	-8 500,078	-219 722,67
Solde net des souscriptions/rachats	5 654,989	145 439,62
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	36 321,357	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
MADARINE IMPACT GREEN BONDS J FR0013430634	Capitalisation	Capitalisation	EUR	1 243,39	0,125	9 947,12
MADARINE IMPACT GREEN BONDS R FR0013430626	Capitalisation	Capitalisation	EUR	3 001 363,99	155 571,812	19,29
MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I FR0011683069	Capitalisation	Capitalisation	EUR	28 227 368,96	2 716,708	10 390,28
MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C FR0000971822	Capitalisation	Capitalisation	EUR	60 671 888,36	1 166 126,464	52,02
MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D FR0000971830	Distribution	Distribution (totale ou partielle), et/ou Report (total ou partiel) par décision de la société de gestion	EUR	978 474,11	36 321,357	26,93

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1 +/-	Pays 2 +/-	Pays 3 +/-	Pays 4 +/-	Pays 5 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	0,00					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	86 418,43	86 418,43	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 009,11	0,00	0,00	0,00	3 009,11
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-2,26	0,00	0,00	0,00	-2,26
Hors-bilan					
Futures	NA	44 767,50	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		131 185,93	0,00	0,00	3 006,85

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	[3 - 6 mois] (*)	[6 - 12 mois] (*)	[1 - 3 ans] (*)	[3 - 5 ans] (*)	[5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	939,78	9 614,49	30 239,19	33 054,46	12 570,51
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 009,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-2,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	44 933,70	3 535,80	-3 702,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	3 006,85	0,00	939,78	54 548,19	33 774,99	29 352,46	12 570,51

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 GBP +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 748,42	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	102,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-1,70	-0,56	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	5 249,74	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	10 098,74	-0,56	0,00	0,00	0,00

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit^(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	77 342,51	9 075,92	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	77 342,51	9 075,92	0,00

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan Dépôts Instruments financiers à terme non compensés Créances représentatives de titres financiers reçus en pension Créances représentatives de titres donnés en garantie Créances représentatives de titres financiers prêtés Titres financiers empruntés Titres reçus en garantie Titres financiers donnés en pension Créances Collatéral espèces Dépôt de garantie espèces versé Opérations figurant au passif du bilan Dettes représentatives des titres donnés en pension Instruments financiers à terme non compensés Dettes Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Souscriptions à recevoir	96 929,16
	Dépôts de garantie en espèces	307 470,26
Total des créances		404 399,42
Dettes		
	Rachats à payer	50 187,50
	Frais de gestion fixe	77 215,60
	Frais de gestion variable	34 641,43
Total des dettes		162 044,53
Total des créances et des dettes		242 354,89

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	5,84
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,48
Frais de gestion variables provisionnés	0,31
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,03
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	29 611,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables provisionnés	135,01
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	2,05
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	120 919,64
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,45
Frais de gestion variables provisionnés	27 223,28
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,10
Frais de gestion variables acquis	2 369,64
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	545 110,17
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables provisionnés	5 961,90
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,01
Frais de gestion variables acquis	132,30
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

	31/12/2024
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	8 894,54
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,95
Frais de gestion variables provisionnés	468,57
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,05
Frais de gestion variables acquis	114,36
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	650 187,75
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	650 187,75
Report à nouveau	36,65
Sommes distribuables au titre du revenu net	650 224,40

Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	12,75
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	12,75
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	12,75
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	12,75
Total	12,75
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	17 703,09
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	17 703,09
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	17 703,09
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	17 703,09
Total	17 703,09
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	273 352,36
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	273 352,36
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	273 352,36
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	273 352,36
Total	273 352,36
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	353 890,27
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	353 890,27
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	353 890,27
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	353 890,27
Total	353 890,27
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	5 229,28
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	5 229,28
Report à nouveau	36,65
Sommes distribuables au titre du revenu net	5 265,93
Affectation :	
Distribution	5 084,99
Report à nouveau du revenu de l'exercice	180,94
Capitalisation	0,00
Total	5 265,93
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	36 321,357
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,14
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

D5b.Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	174 864,61
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	174 864,61
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	1 016,70
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	175 881,31

Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	2,49
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	2,49
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	2,49
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	2,49
Total	2,49
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	5 639,24
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	5 639,24
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	5 639,24
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	5 639,24
Total	5 639,24
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	53 417,09
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	53 417,09
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	53 417,09
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	53 417,09
Total	53 417,09
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	113 980,03
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	113 980,03
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	113 980,03
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	113 980,03
Total	113 980,03
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 825,76
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	1 825,76
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	1 016,70
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	2 842,46
Affectation :	
Distribution	2 542,49
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	299,97
Capitalisation	0,00
Total	2 842,46
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	36 321,357
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,07

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			86 418 429,18	93,04
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			86 418 429,18	93,04
Assurance			5 690 610,40	6,13
ASS GENERALI 3.547% 15-01-34	EUR	1 200 000	1 263 290,46	1,36
CAISSE NATLE DE REASSU MUT AGRICOLE 0.75% 07-07-28	EUR	1 400 000	1 289 517,08	1,39
CNP ASSURANCES 2.0% 27-07-50	EUR	1 000 000	917 762,12	0,99
FIDELIDADE COMPANHIADE SEGUROS 7.75% PERP	EUR	1 200 000	1 290 087,71	1,39
SWISS LIFE FINANCE I 0.5% 15-09-31	EUR	1 100 000	929 953,03	1,00
Banques commerciales			19 381 058,27	20,86
BANCO BPM 3.875% 09-09-30 EMTN	EUR	750 000	770 396,30	0,83
BANCO BPM 4.875% 17-01-30 EMTN	EUR	600 000	661 359,15	0,71
BANCO DE BADELL 3.5% 27-05-31	EUR	1 100 000	1 107 142,24	1,19
BANCO DE BADELL 5.0% 07-06-29	EUR	700 000	763 848,49	0,82
BANK MILLENNIUM 5.308% 25-09-29	EUR	400 000	414 242,99	0,45
BELFIUS SANV 0.375% 08-06-27	EUR	1 000 000	945 897,26	1,02
BK IRELAND 1.375% 11-08-31	EUR	1 050 000	1 025 836,70	1,10
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	1 000 000	1 070 989,04	1,15
BNP PAR 4.375% 13-01-29 EMTN	EUR	1 300 000	1 401 828,54	1,51
BPCE 0.5% 14-01-28 EMTN	EUR	1 500 000	1 430 977,09	1,55
CAIXABANK 4.125% 09-02-32 EMTN	EUR	1 000 000	1 075 719,92	1,16
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 20-02-37	EUR	400 000	400 611,61	0,43
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 5.25% 25-03-29	EUR	700 000	771 823,02	0,83
DE VOLKSBANK NV 4.125% 27-11-35	EUR	900 000	904 447,36	0,97
KBC GROUPE 0.25% 01-03-27 EMTN	EUR	1 100 000	1 071 647,05	1,15
NCG BAN 0.5% 08-09-27 EMTN	EUR	600 000	577 882,64	0,62
PKO Bank Polski 3.875% 12-09-27	EUR	600 000	610 173,95	0,66
RAIFFEISENBANK A S E 1.0% 09-06-28	EUR	800 000	753 234,90	0,81
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	EUR	850 000	847 712,39	0,91
SG 3.625% 13-11-30	EUR	1 100 000	1 103 179,08	1,19
SG 5.25% 06-09-32 EMTN	EUR	700 000	739 309,51	0,80
UNICREDIT 0.8% 05-07-29 EMTN	EUR	1 000 000	932 799,04	1,00
Crédit à la consommation			890 846,63	0,96
LANDSBANKINN HF 6.375% 12-03-27	EUR	800 000	890 846,63	0,96
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			949 922,73	1,02
REC 4.75% 27-09-29 EMTN	USD	1 000 000	949 922,73	1,02
Electricité			12 742 538,07	13,72
ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES 5.125% 23-04-31	EUR	1 000 000	1 100 874,79	1,19
AMPRION 4.0% 21-05-44 EMTN	EUR	700 000	725 960,70	0,78
EDF 2.625% PERP	EUR	1 000 000	962 694,25	1,04
EDF 4.125% 17-06-31 EMTN	EUR	500 000	532 203,87	0,57
EDF 5.125% PERP EMTN	EUR	800 000	818 869,59	0,88
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 4.375% 04-04-32	EUR	1 000 000	1 092 992,47	1,18
ELLEVIO AB 4.125% 07-03-34	EUR	800 000	860 652,11	0,93
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.75% 29-05-54	EUR	600 000	631 755,00	0,68
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 0.25% 02-12-30	EUR	1 400 000	1 184 356,85	1,26

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NIAGARA MOHAWK POWER 1.96% 27-06-30	USD	1 000 000	816 779,50	0,88
ORSTED 1.5% 26-11-29	EUR	500 000	465 048,32	0,50
RED ELECTRICA 4.625% PERP	EUR	1 100 000	1 152 563,65	1,24
RTE EDF TRANSPORT 0.75% 12-01-34	EUR	700 000	564 462,90	0,61
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 3.875% 24-07-33	EUR	800 000	841 147,84	0,91
VATTENFALL AB 0.125% 12-02-29	EUR	1 100 000	992 176,23	1,07
Equipement et services pour l'énergie			1 219 156,03	1,31
SCOTTISH HYDRO ELECTRIC TRANSMISSION 3.375% 04-09-32	EUR	1 200 000	1 219 156,03	1,31
Equipements et instruments électroniques			1 944 485,77	2,09
IBERDROLA INTL BV 1.45% PERP	EUR	1 000 000	974 989,15	1,05
NIDEC 0.046% 30-03-26	EUR	1 000 000	969 496,62	1,04
FPI Bureautiques			1 459 178,89	1,57
GECINA 1.375% 26-01-28 EMTN	EUR	1 500 000	1 459 178,89	1,57
FPI Hôtel et Lieu de Villégiature			624 394,85	0,67
COVIVIO HOTELS SCA 4.125% 23-05-33	EUR	600 000	624 394,85	0,67
FPI spécialisé			939 779,79	1,01
EQUINIX 1.0% 15-09-25	USD	1 000 000	939 779,79	1,01
Gestion immobilière et développement			1 008 058,49	1,09
CA IMMOBILIEN ANLAGEN 4.25% 30-04-30	EUR	1 000 000	1 008 058,49	1,09
Immobilier			972 914,45	1,05
PROLOGIS LP 2.875% 15-11-29	USD	1 100 000	972 914,45	1,05
Infrastructure de transports			2 104 229,05	2,27
AUTOSTRADA PER L ITALILIA 4.25% 28-06-32	EUR	900 000	945 051,16	1,02
POSTNL NV 0.625% 23-09-26	EUR	1 200 000	1 159 177,89	1,25
Logiciels			1 069 019,15	1,15
XYLEM 1.95% 30-01-28	USD	1 200 000	1 069 019,15	1,15
Marches de capitaux			7 385 910,80	7,95
ABN AMRO BK 0.5% 23-09-29 EMTN	EUR	800 000	708 973,81	0,76
AIB GROUP 4.625% 20-05-35 EMTN	EUR	200 000	211 881,08	0,23
CBRE GI OPENENDED FUND SCA SICAV SIF 0.5% 27-01-28	EUR	800 000	742 861,70	0,80
CBRE GI OPENENDED FUND SCA SICAV SIF 4.75% 27-03-34	EUR	979 000	1 076 262,31	1,16
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 3.467% 05-09-29	EUR	1 400 000	1 452 721,70	1,57
GRENKE FINANCE 5.125% 04-01-29	EUR	1 100 000	1 126 947,45	1,21
OTP BANK 4.75% 12-06-28 EMTN	EUR	1 000 000	1 051 178,08	1,13
RAIFFEISEN BANK INTL AG 1.375% 17-06-33	EUR	1 100 000	1 015 084,67	1,09
Papier et industrie du bois			1 259 536,03	1,36
STORA ENSO OYJ 4.25% 01-09-29	EUR	1 200 000	1 259 536,03	1,36
Producteur et commerce d'énergie indépendants			2 322 696,82	2,50
EEW ENERGY FROM WASTE 0.361% 30-06-26	EUR	1 100 000	1 057 192,96	1,14
ERG 4.125% 03-07-30 EMTN	EUR	400 000	420 555,81	0,45
INDUSTRIAL POWER CORPORATION 4.25% 22-05-31	EUR	800 000	844 948,05	0,91
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			605 425,48	0,65
RED ELECTRICA FINANCIACIONES 3.0% 17-01-34	EUR	600 000	605 425,48	0,65

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux collectivités			3 105 558,76	3,34
A2A SPA EX AEM SPA 1.0% 16-07-29	EUR	500 000	463 372,47	0,50
ACEA 0.25% 28-07-30 EMTN	EUR	1 200 000	1 033 612,85	1,11
HERA 2.5% 25-05-29 EMTN	EUR	600 000	598 820,38	0,64
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.993% PERP	EUR	900 000	1 009 753,06	1,09
Services aux entreprises			1 419 241,03	1,53
LA POSTE 1.45% 30-11-28 EMTN	EUR	1 500 000	1 419 241,03	1,53
Services de télécommunication diversifiés			1 625 867,06	1,75
KPN 4.875% PERP	EUR	1 000 000	1 053 516,10	1,13
TELEFONICA EUROPE BV 6.75% PERP	EUR	500 000	572 350,96	0,62
Services financiers diversifiés			9 378 238,36	10,10
ACEF HOLDING SCA 0.75% 14-06-28	EUR	1 000 000	926 366,23	1,00
BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.5% 14-09-29	EUR	700 000	817 665,25	0,88
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.25% 29-06-28	EUR	1 000 000	912 497,67	0,98
CTP NV 3.875% 21-11-32	EUR	700 000	695 562,05	0,75
DIGITAL DUTCH FINCO BV 1.0% 15-01-32	EUR	500 000	427 221,07	0,46
LOGICOR FINANCING SARL 2.0% 17-01-34	EUR	1 000 000	870 434,97	0,94
STEDIN HOLDING NV 0.0% 16-11-26	EUR	1 000 000	952 100,00	1,03
SUEZ SACA 4.5% 13-11-33 EMTN	EUR	1 800 000	1 927 327,81	2,06
TENNET HOLDING BV 4.625% PERP	EUR	900 000	943 268,05	1,02
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.625% 19-05-29	EUR	900 000	905 795,26	0,98
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			8 319 762,27	8,96
COVIVIO 4.625% 05-06-32 EMTN	EUR	1 000 000	1 090 193,01	1,17
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.65% 03-09-33	EUR	2 100 000	2 137 684,50	2,30
ICADE PROMOTION 0.625% 18-01-31	EUR	1 100 000	924 196,74	1,00
INMOBILIARIA COLONIAL 2.0% 17-04-26	EUR	500 000	501 725,68	0,54
PROLOGIS INTL FUND II 0.875% 09-07-29	EUR	1 200 000	1 096 622,55	1,18
SELP FINANCE SARL 0.875% 27-05-29	EUR	1 300 000	1 171 355,83	1,26
TRITAX EUROBOX 0.95% 02-06-26	EUR	900 000	878 346,80	0,95
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125% 11-12-30	EUR	500 000	519 637,16	0,56
TITRES D'OPC			3 212 703,09	3,46
OPCVM			3 212 703,09	3,46
Gestion collective			3 212 703,09	3,46
Allianz Securicash SRI IC	EUR	25	3 212 703,09	3,46
Total			89 631 132,27	96,50

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

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

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

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EURO BOBL 0325	30	0,00	-36 900,00	3 535 800,00
EURO-OAT 0325	-30	81 746,79	0,00	-3 702 000,00
EURO SCHATZ 0325	420	0,00	-107 500,00	44 933 700,00
Sous-total 1.		81 746,79	-144 400,00	44 767 500,00
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		81 746,79	-144 400,00	44 767 500,00

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

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EC EURUSD 0325	42	0,00	-85 908,17	5 249 747,33
Sous-total 1.		0,00	-85 908,17	5 249 747,33
2. Options				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
3. Swaps				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	-85 908,17	5 249 747,33

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

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

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

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

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	89 631 132,27
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	-62 653,21
Total instruments financiers à terme - change	-85 908,17
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	3 562 072,05
Autres passifs (-)	-164 304,13
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	92 880 338,81

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS J	EUR	0,125	9 947,12
Part MADARINE IMPACT GREEN BONDS R	EUR	155 571,812	19,29
Part MAMDARINE IMPACT GREEN BONDS I	EUR	2 716,708	10 390,28
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS C	EUR	1 166 126,464	52,02
Part MANDARINE IMPACT GREEN BONDS D	EUR	36 321,357	26,93

MAM IMPACT GREEN BONDS

COMPTES ANNUELS

29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	80 922 505,73	46 816 230,31
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	77 605 337,33	46 646 630,31
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	77 605 337,33	46 646 630,31
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	3 200 918,40	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	3 200 918,40	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	116 250,00	169 600,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	116 250,00	169 600,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	133 904,87	149 097,99
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	133 904,87	149 097,99
COMPTES FINANCIERS	1 293 288,04	1 713 646,13
Liquidités	1 293 288,04	1 713 646,13
TOTAL DE L'ACTIF	82 349 698,64	48 678 974,43

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	84 016 313,39	47 999 508,19
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	22 598,49	5 306,12
Report à nouveau (a)	269,97	45,34
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-2 249 477,64	335 986,73
Résultat de l'exercice (a,b)	366 172,50	136 505,45
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	82 155 876,71	48 477 351,83
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	116 250,00	169 599,99
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	116 250,00	169 599,99
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	116 250,00	169 599,99
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	77 571,93	32 022,61
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	77 571,93	32 022,61
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	82 349 698,64	48 678 974,43

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FGBL BUND 10A 0323	0,00	2 658 600,00
EURO SCHATZ 0324	10 121 775,00	0,00
Options		
EUREX EURO BUND 01/2024 CALL 138.5	3 860 408,00	0,00
EUREX EURO BUND 01/2024 PUT 134	1 771 632,00	0,00
EUREX EURO BUND 01/2024 PUT 132	1 050 086,40	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO BUND 0324	686 100,00	0,00
EURO BOBL 0324	4 174 800,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	45 000,42	2 327,48
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	747 726,56	539 981,95
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	792 726,98	542 309,43
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	-54,00	5 305,26
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	-54,00	5 305,26
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	792 780,98	537 004,17
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	511 201,42	398 253,30
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	281 579,56	138 750,87
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	84 592,94	-2 245,42
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	366 172,50	136 505,45

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

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

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

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

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013430626 - Part MAM IMPACT GREEN BONDS R : Taux de frais maximum de 0,85% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management.

FR0013430634 - Part MAM IMPACT GREEN BONDS J : Taux de frais maximum de 0,35% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management.

FR0011683069 - Part MAM IMPACT GREEN BONDS I : Taux de frais maximum de 0,35% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management.

FR0000971822 - Part MAM IMPACT GREEN BONDS C : Taux de frais maximum de 0,85% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management.

FR0000971830 - Part MAM IMPACT GREEN BONDS D : Taux de frais maximum de 0,85% TTC*, déduction faite des parts en portefeuille d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, gérés par la société de gestion Meeschaert Asset Management.

* La société de gestion Meeschaert Asset Management n'ayant pas opté à la TVA, ces frais sont facturés sans TVA et le montant TTC est égal au montant hors taxes.

Modalité de calcul de la commission de surperformance :

A compter du 1er janvier 2022, le calcul de la commission de surperformance sera établi comme suit :

La commission de surperformance correspond à des frais variables, et est contingente à la réalisation par le Fonds d'une performance positive sur l'exercice et d'une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période d'observation.

Si une provision est constatée au terme de la période d'observation, elle est cristallisée, c'est-à-dire qu'elle est définitivement acquise et devient payable au Gestionnaire.

L'indicateur de référence est l'indice ICE BofAML 1-10 Year Euro Large Cap Index.

Méthode de calcul :

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du Fonds et celle d'un OPC fictif réalisant la performance de son indice de Référence et enregistrant le même schéma de souscription et de rachats que le Fonds réel. La performance du Fonds est calculée selon la méthode dite indicée.

La performance du Fonds/fonds indicé est déterminée par rapport à son actif comptable/actif indicé après prise en compte des frais de gestion fixes et avant prise en compte de la commission de surperformance.

La surperformance générée par le Fonds à une date donnée s'entend comme étant la différence positive entre l'actif net du Fonds et l'actif de l'OPC fictif à la même date. Si cette différence est négative, ce montant constitue une sous-performance qu'il conviendra de rattraper au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner à nouveau au titre de la commission de surperformance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence :

Comme précisé dans les guidelines ESMA concernant les commissions de surperformance, « la période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle, il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance passée. ».

Cette période est fixée à 5 ans. Cela signifie qu'au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation, les sous-performances non-compensées antérieures à cinq ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance.

Une provision ne peut être passée et une commission ne peut être perçue que si la performance du fonds est strictement positive sur l'exercice (VL supérieure à la VL de début d'exercice).

Période d'observation :

La commission de surperformance se calcule sur une période d'observation de 12 mois allant du 1er janvier au dernier jour de bourse du mois de décembre.

A l'issue de chaque exercice, l'un des trois cas suivants peut se présenter :

- Le Fonds est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le Fonds est en surperformance sur la période d'observation mais en performance négative sur l'exercice. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.
- Le Fonds est en surperformance sur la période d'observation et en performance positive sur l'exercice. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation), le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

Provisionnement :

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 10% de la surperformance) dès lors que la performance du Fonds est supérieure à celle de l'OPC fictif sur la période d'observation et positive sur l'exercice, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Cristallisation :

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois et coïncide avec l'exercice comptable du Fonds.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice se terminant le 31 décembre 2022.

Les performances passées du fonds par rapport à l'indicateur de référence sont indiquées sur le DICI et sur les reporting mensuels du fonds accessibles sur le site internet. www.meeschaertassetmanagement.com

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les Plus et Moins-values :

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 du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS C	Capitalisation	Capitalisation
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS D	Distribution	Distribution (totale ou partielle), et/ou Report (total ou partiel), et/ou Capitalisation (totale ou partielle) par décision de la société de gestion
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS I	Capitalisation	Capitalisation
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS J	Capitalisation	Capitalisation
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS R	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	48 477 351,83	52 331 650,64
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	35 811 901,51	13 989 226,72
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-7 736 559,19	-9 280 974,01
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	186 668,68	53 704,75
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 551 125,18	-899 092,82
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	867 290,00	1 349 914,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-337 290,01	-115 999,51
Frais de transactions	-89 742,44	-32 398,03
Différences de change	-37 851,97	48 196,67
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	7 463 902,14	-9 181 380,05
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 609 249,59</i>	<i>-9 073 151,73</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>9 073 151,73</i>	<i>-108 228,32</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-179 700,00	76 300,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-10 100,00</i>	<i>169 600,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-169 600,00</i>	<i>-93 300,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-91,37	-456,17
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-456,85	-91,23
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	281 579,56	138 750,87
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	82 155 876,71	48 477 351,83

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	77 605 337,33	94,46
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	77 605 337,33	94,46
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	16 803 901,40	20,45
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	16 803 901,40	20,45
AUTRES OPÉRATIONS		
Taux	4 860 900,00	5,92
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	4 860 900,00	5,92

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	77 605 337,33	94,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 293 288,04	1,57
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	16 803 901,40	20,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	4 860 900,00	5,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	998 776,58	1,22	1 174 638,00	1,43	11 926 001,09	14,52	25 250 721,81	30,74	38 255 199,85	46,56
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 293 288,04	1,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	10 121 775,00	12,32	0,00	0,00	6 682 126,40	8,13
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 174 800,00	5,08	686 100,00	0,84

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	992 087,78	1,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Souscriptions à recevoir	19 839,57
	Dépôts de garantie en espèces	114 065,30
TOTAL DES CRÉANCES		133 904,87
DETTES		
	Rachats à payer	9 602,72
	Frais de gestion fixe	44 758,40
	Frais de gestion variable	23 210,81
TOTAL DES DETTES		77 571,93
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		56 332,94

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part MAM IMPACT GREEN BONDS C		
Parts souscrites durant l'exercice	323 311,289	15 223 936,02
Parts rachetées durant l'exercice	-135 376,903	-6 382 536,62
Solde net des souscriptions/rachats	187 934,386	8 841 399,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 087 827,745	
Part MAM IMPACT GREEN BONDS D		
Parts souscrites durant l'exercice	21 759,923	534 529,34
Parts rachetées durant l'exercice	-230,593	-5 661,06
Solde net des souscriptions/rachats	21 529,330	528 868,28
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	30 666,368	
Part MAM IMPACT GREEN BONDS I		
Parts souscrites durant l'exercice	1 990,745	18 673 098,31
Parts rachetées durant l'exercice	-108,321	-1 040 413,26
Solde net des souscriptions/rachats	1 882,424	17 632 685,05
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 458,092	
Part MAM IMPACT GREEN BONDS J		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	0,125	
Part MAM IMPACT GREEN BONDS R		
Parts souscrites durant l'exercice	79 359,651	1 380 337,84
Parts rachetées durant l'exercice	-17 273,571	-307 948,25
Solde net des souscriptions/rachats	62 086,080	1 072 389,59
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	157 834,106	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part MAM IMPACT GREEN BONDS C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MAM IMPACT GREEN BONDS D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MAM IMPACT GREEN BONDS I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MAM IMPACT GREEN BONDS J	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part MAM IMPACT GREEN BONDS R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	413 636,16
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,85
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 894,72
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,85
Frais de gestion variables provisionnés	138,01
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,03
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	51 813,19
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,35
Frais de gestion variables provisionnés	22 593,90
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,15
Frais de gestion variables acquis	478,90
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS J	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3,65
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,33
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	18 642,89
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,85
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	269,97	45,34
Résultat	366 172,50	136 505,45
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	366 442,47	136 550,79

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	181 557,67	93 011,47
Total	181 557,67	93 011,47

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS D		
Affectation		
Distribution	2 759,97	456,85
Report à nouveau de l'exercice	30,94	80,45
Capitalisation	0,00	0,00
Total	2 790,91	537,30
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	30 666,368	9 137,038
Distribution unitaire	0,09	0,05
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	172 319,72	39 324,16
Total	172 319,72	39 324,16

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS J		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	9,84	8,48
Total	9,84	8,48

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	9 764,33	3 669,38
Total	9 764,33	3 669,38

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	22 598,49	5 306,12
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 249 477,64	335 986,73
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-2 226 879,15	341 292,85

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS C		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 482 635,45	286 878,28
Total	-1 482 635,45	286 878,28

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS D		
Affectation		
Distribution	0,00	91,37
Plus et moins-values nettes non distribuées	858,40	6 733,23
Capitalisation	0,00	0,00
Total	858,40	6 824,60
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	30 666,368	9 137,038
Distribution unitaire	0,00	0,01

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-665 308,74	36 264,93
Total	-665 308,74	36 264,93

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS J		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-32,26	7,59
Total	-32,26	7,59

	29/12/2023	30/12/2022
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-79 761,10	11 317,45
Total	-79 761,10	11 317,45

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	45 260 281,69	54 536 640,66	52 331 650,64	48 477 351,83	82 155 876,71
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS C en EUR					
Actif net	40 573 634,69	45 187 643,32	42 307 868,65	41 380 292,57	54 123 577,52
Nombre de titres	754 771,521	818 233,718	778 287,246	899 893,359	1 087 827,745
Valeur liquidative unitaire	53,75	55,22	54,36	45,98	49,75
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,42	0,89	0,31	-1,36
Capitalisation unitaire sur résultat	0,10	-0,01	0,02	0,10	0,16
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS D en EUR					
Actif net	275 191,31	266 541,11	259 106,38	218 999,89	793 190,38
Nombre de titres	9 759,258	9 218,844	9 123,420	9 137,038	30 666,368
Valeur liquidative unitaire	28,19	28,91	28,40	23,96	25,86
Distribution unitaire sur +/- valeurs nettes	0,00	0,06	0,05	0,01	0,00
+/- valeurs nettes unitaire non distribuées	0,00	0,16	0,58	0,73	0,02
Distribution unitaire sur résultat	0,06	0,00	0,01	0,05	0,09
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS I en EUR					
Actif net	3 419 112,72	6 478 913,36	7 270 326,59	5 244 483,38	24 326 240,34
Nombre de titres	325,643	598,058	678,438	575,668	2 458,092
Valeur liquidative unitaire	10 499,57	10 833,25	10 716,27	9 110,25	9 896,39
Capitalisation unitaire sur +/- valeurs nettes	-0,19	83,52	175,87	62,99	-270,66
Capitalisation unitaire sur résultat	65,17	41,41	58,81	68,31	70,10

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS J en EUR					
Actif net	1 252,67	1 293,07	1 279,65	1 088,17	1 183,59
Nombre de titres	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125
Valeur liquidative unitaire	10 021,36	10 344,56	10 237,20	8 705,36	9 468,72
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,88	80,40	168,64	60,72	-258,08
Capitalisation unitaire sur résultat	12,48	42,24	59,36	67,84	78,72
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS R en EUR					
Actif net	991 090,30	2 602 249,80	2 493 069,37	1 632 487,82	2 911 684,88
Nombre de titres	49 660,032	127 076,484	123 690,258	95 748,026	157 834,106
Valeur liquidative unitaire	19,95	20,47	20,15	17,04	18,44
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,15	0,33	0,11	-0,50
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,03	-0,02	0,00	0,03	0,06

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
AMPRION 3.875% 07-09-28 EMTN	EUR	1 000 000	1 044 693,17	1,27
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 5.25% 25-03-29	EUR	700 000	746 311,48	0,91
ZF FINANCE 2.0% 06-05-27 EMTN	EUR	800 000	751 967,23	0,91
TOTAL ALLEMAGNE			2 542 971,88	3,09
BELGIQUE				
BELFIUS BANK 0.375% 08-06-27	EUR	1 000 000	907 636,39	1,11
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 0.25% 02-12-30	EUR	1 400 000	1 160 948,01	1,41
KBC GROUPE 0.25% 01-03-27 EMTN	EUR	800 000	750 239,06	0,91
TOTAL BELGIQUE			2 818 823,46	3,43
DANEMARK				
ORSTED 1.5% 26-11-29	EUR	500 000	453 846,19	0,55
ORSTED 2.25% 24-11-17	EUR	500 000	490 589,51	0,60
TOTAL DANEMARK			944 435,70	1,15
ESPAGNE				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 0.5% 08-09-27	EUR	600 000	549 401,02	0,66
ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES 1.375% 26-01-32	EUR	400 000	342 021,42	0,42
ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES 5.125% 23-04-31	EUR	1 000 000	1 067 126,97	1,30
BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27	EUR	1 200 000	1 150 709,80	1,40
BANCO DE BADELL 5.0% 07-06-29	EUR	700 000	756 670,97	0,92
BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.5% 14-09-29	EUR	700 000	751 125,13	0,92
CAIXABANK 0.5% 09-02-29 EMTN	EUR	1 100 000	976 610,97	1,19
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 4.375% 04-04-32	EUR	700 000	754 570,41	0,91
INMOBILIARIA COLONIAL 2.0% 17-04-26	EUR	500 000	491 683,65	0,61
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.05% 31-10-27	EUR	1 100 000	1 122 135,67	1,37
TOTAL ESPAGNE			7 962 056,01	9,70
ETATS-UNIS				
DLR 2 1/2 01/16/26	EUR	1 400 000	1 398 564,42	1,70
XYLEM 1.95% 30-01-28	USD	1 200 000	992 087,78	1,20
TOTAL ETATS-UNIS			2 390 652,20	2,90
FINLANDE				
STORA ENSO OYJ 4.25% 01-09-29	EUR	1 200 000	1 249 834,69	1,52
TOTAL FINLANDE			1 249 834,69	1,52
FRANCE				
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.25% 29-06-28	EUR	1 000 000	883 229,15	1,08
BNP PAR 4.375% 13-01-29 EMTN	EUR	1 300 000	1 402 805,78	1,71
BPCE 0.5% 14-01-28 EMTN	EUR	1 500 000	1 377 748,97	1,68
BQ POSTALE 1.375% 24-04-29	EUR	900 000	825 396,61	1,01
CAISSE NATLE DE REASSU MUT AGRICOLE 0.75% 07-07-28	EUR	1 400 000	1 249 112,93	1,52
CNP ASSURANCES 2.0% 27-07-50	EUR	1 000 000	878 573,17	1,07
COVIVIO 1.125% 17-09-31	EUR	500 000	414 509,84	0,51
COVIVIO 4.625% 05-06-32 EMTN	EUR	500 000	521 344,81	0,63
DERICHEBOURG 2.25% 15-07-28	EUR	1 000 000	950 190,00	1,16
DEXIA MUN 0.1% 13-11-29	EUR	1 500 000	1 286 616,52	1,56
EDF 1.0% 13-10-26 EMTN	EUR	700 000	665 227,81	0,81

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	1 100 000	966 680,36	1,17
LA POSTE 1.45% 30-11-28 EMTN	EUR	1 500 000	1 399 607,99	1,70
PAPREC 6.5% 17-11-27	EUR	300 000	323 754,86	0,39
RATP 0.875% 25-05-27 EMTN	EUR	1 500 000	1 423 119,43	1,74
RESFER 0 7/8 01/22/29	EUR	1 300 000	1 203 844,88	1,46
RTE EDF TRANSPORT 0.75% 12-01-34	EUR	700 000	567 987,05	0,69
SG 0.875% 22-09-28	EUR	1 000 000	911 482,43	1,11
SG 4.75% 28-09-29	EUR	600 000	633 452,28	0,77
SG 5.25% 06-09-32 EMTN	EUR	700 000	739 420,27	0,90
SOCIETE DU GRAND PARIS 0.3% 25-11-31	EUR	600 000	495 923,80	0,61
SOCIETE NATLE SNCF 3.125% 02-11-27	EUR	500 000	509 571,86	0,62
SUEZ SACA 4.5% 13-11-33 EMTN	EUR	1 000 000	1 074 615,49	1,31
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125% 11-12-30	EUR	500 000	516 011,11	0,62
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.993% PERP	EUR	300 000	317 616,32	0,39
TOTAL FRANCE			21 537 843,72	26,22
IRLANDE				
AIB GROUP 5.75% 16-02-29	EUR	600 000	676 175,10	0,82
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	1 000 000	1 069 546,64	1,30
GRENKE FINANCE 7.875% 06-04-27	EUR	700 000	770 322,52	0,94
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 0.5% 22-09-29	EUR	1 300 000	1 116 228,23	1,36
TOTAL IRLANDE			3 632 272,49	4,42
ISLANDE				
LANDSBANKINN HF 6.375% 12-03-27	EUR	1 000 000	1 057 067,38	1,28
TOTAL ISLANDE			1 057 067,38	1,28
ITALIE				
A2A SPA EX AEM SPA 1.0% 16-07-29	EUR	500 000	445 306,07	0,54
ACEA 0.25% 28-07-30 EMTN	EUR	1 200 000	989 947,28	1,20
ASS GENERALI 2.124% 01-10-30	EUR	1 000 000	889 465,08	1,09
BANCO BPM 6.0% 13-09-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 074 105,66	1,31
ERG SPA LANTERN 0.5% 11-09-27	EUR	700 000	634 698,66	0,77
HERA 2.5% 25-05-29 EMTN	EUR	600 000	588 061,34	0,71
LEASYS ZCP 22-07-24	EUR	1 200 000	1 174 638,00	1,44
SNAM 4.0% 27-11-29 EMTN	EUR	900 000	931 035,34	1,13
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 3.875% 24-07-33	EUR	1 100 000	1 154 870,77	1,41
UNICREDIT 0.8% 05-07-29 EMTN	EUR	1 000 000	894 178,14	1,09
TOTAL ITALIE			8 776 306,34	10,69
JAPON				
NIDEC 0.046% 30-03-26	EUR	1 000 000	927 340,66	1,13
TOTAL JAPON			927 340,66	1,13
LIECHTENSTEIN				
SWISS LIFE FINANCE I 0.5% 15-09-31	EUR	800 000	651 806,19	0,79
TOTAL LIECHTENSTEIN			651 806,19	0,79
LUXEMBOURG				
ACEF HOLDING SCA 0.75% 14-06-28	EUR	500 000	433 132,42	0,52
CBRE GI OPENENDED FUND SCA SICAV SIF 0.5% 27-01-28	EUR	800 000	712 540,99	0,87
CBRE GI OPENENDED FUND SCA SICAV SIF 0.9% 12-10-29	EUR	500 000	418 120,49	0,51
PROLOGIS INTL FUND II 0.875% 09-07-29	EUR	1 200 000	1 060 446,56	1,29
SELP FINANCE SARL 0.875% 27-05-29	EUR	1 300 000	1 115 554,01	1,36

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL LUXEMBOURG			3 739 794,47	4,55
PAYS-BAS				
ABN AMRO BK 0.5% 23-09-29 EMTN	EUR	800 000	681 970,75	0,83
ACHMEA BV 3.625% 29-11-25	EUR	1 200 000	1 209 637,84	1,47
ASR NEDERLAND NV 3.625% 12-12-28	EUR	1 000 000	1 016 138,96	1,23
DE VOLKSBANK NV 0.25% 22-06-26	EUR	1 000 000	922 641,97	1,12
DE VOLKSBANK NV 1.75% 22-10-30	EUR	1 000 000	945 925,44	1,16
DIGITAL DUTCH FINCO BV 1.0% 15-01-32	EUR	500 000	404 033,12	0,49
IBERDROLA INTL BV 1.45% PERP	EUR	1 000 000	924 995,14	1,13
OI EUROPEAN GROUP BV 6.25% 15-05-28	EUR	500 000	528 871,67	0,65
POSTNL NV 0.625% 23-09-26	EUR	1 200 000	1 113 032,16	1,36
STEDIN HOLDING NV 0.0% 16-11-26	EUR	1 000 000	915 110,00	1,11
TELEFONICA EUROPE BV 6.75% PERP	EUR	500 000	545 788,65	0,66
TENNET HOLDING BV 1.375% 05-06-28	EUR	1 000 000	966 484,48	1,18
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	700 000	625 168,53	0,76
ZF EUROPE FINANCE BV 6.125% 13-03-29	EUR	400 000	433 575,27	0,53
TOTAL PAYS-BAS			11 233 373,98	13,68
REPUBLIQUE TCHEQUE				
RAIFFEISENBANK AS 1.0% 09-06-28	EUR	800 000	699 330,45	0,86
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE			699 330,45	0,86
ROYAUME-UNI				
NATL GRID 0.25% 01-09-28 EMTN	EUR	504 000	440 731,37	0,54
NATL GRID 3.875% 16-01-29 EMTN	EUR	1 000 000	1 065 804,86	1,29
SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY 0.875% 06-09-25	EUR	1 000 000	963 944,95	1,18
TRITAX EUROBOX 0.95% 02-06-26	EUR	900 000	824 490,54	1,00
TOTAL ROYAUME-UNI			3 294 971,72	4,01
SUEDE				
VATTENFALL AB 0.05% 15-10-25	EUR	1 500 000	1 420 221,43	1,73
VATTENFALL AB 0.125% 12-02-29	EUR	1 100 000	954 616,32	1,16
TOTAL SUEDE			2 374 837,75	2,89
SUISSE				
EUROF 0.1 05/20/30	EUR	900 000	772 841,66	0,94
EUROFIMA EUROPAISCHE GESELLSCH 0.25% 09-02-24	EUR	1 000 000	998 776,58	1,21
TOTAL SUISSE			1 771 618,24	2,15
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			77 605 337,33	94,46
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			77 605 337,33	94,46
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
OSTRUM SRI CASH Part I	EUR	288	3 200 918,40	3,90
TOTAL FRANCE			3 200 918,40	3,90
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			3 200 918,40	3,90
TOTAL Organismes de placement collectif			3 200 918,40	3,90

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO BOBL 0324	EUR	35	49 000,00	0,06
EURO BUND 0324	EUR	5	15 550,00	0,02
EURO SCHATZ 0324	EUR	-95	-37 050,00	-0,05
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			27 500,00	0,03
TOTAL Engagements à terme fermes			27 500,00	0,03
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
EUREX EURO BUND 01/2024 CALL 138.5	EUR	-80	-19 200,00	-0,03
EUREX EURO BUND 01/2024 PUT 132	EUR	-120	41 600,00	0,05
EUREX EURO BUND 01/2024 PUT 134	EUR	80	-60 000,00	-0,07
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			-37 600,00	-0,05
TOTAL Engagements à terme conditionnels			-37 600,00	-0,05
TOTAL Instruments financier à terme			-10 100,00	-0,02
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	10 100	10 100,00	0,02
TOTAL Appel de marge			10 100,00	0,02
Créances			133 904,87	0,16
Dettes			-77 571,93	-0,09
Comptes financiers			1 293 288,04	1,57
Actif net			82 155 876,71	100,00

Parts MAM IMPACT GREEN BONDS D	EUR	30 666,368	25,86
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS C	EUR	1 087 827,745	49,75
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS I	EUR	2 458,092	9 896,39
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS R	EUR	157 834,106	18,44
Parts MAM IMPACT GREEN BONDS J	EUR	0,125	9 468,72