



Rapport annuel

Areas Prudence

31/12/2024

Table des matières

1. Informations générales	3
1.1 Acteurs	3
2. Caractéristiques principales de l'OPC	4
2.1 Objectif de gestion	4
2.2 Stratégie d'investissement	5
2.3 Profil de risque et rendement	13
2.4 Catégories de parts	14
3. Compte-rendu d'activité	15
3.1 Performances du 01/01/2024 au 31/12/2024	15
3.2 Commentaire de gestion	15
4. Vie de l'OPC sous l'exercice sous revue	18
4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice	18
4.2 Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice	18
4.3 Récapitulatif des cas et conditions dans lesquels le plafonnement des rachats a, au cours de la période, été décidé.	18
4.4 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés	18
4.4.1 Instruments financiers dérivés	20
4.4.2 Transparence de financement sur titres et de réutilisation des instruments financiers – Règlement SFTR en devises de comptabilité de l'OPC	20
4.5 Risque global	20
4.6 Informations sur les risques financiers	20
5. Informations réglementaires	22
5.1 Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients	22
5.2 Exercice des droits de vote	22
5.2.1 Politique de vote	22
5.2.2 Exercice des droits de vote	22
5.3 Politique de rémunération	23
5.4 Frais d'intermédiation	27
5.5 Données SFDR	28
6. Annexes	29

1. Informations générales

FCP de droit français.

1.1 Acteurs

Société de gestion

Rothschild & Co Asset Management

Société en commandite simple

29, avenue de Messine

75008 Paris

Société de Gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers le 6 juin 2017 sous le numéro GP-17000014.

Dépositaire, Conservateur et Etablissement en charge de la tenue des registres de parts

Rothschild Martin Maurel

Société en commandite simple

29, avenue de Messine

75008 Paris

Etablissement de crédit français agréé par l'ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution)

Sous déléataire de gestion comptable

Rothschild & Co Asset Management assurera seule la gestion administrative et financière du FCP sans délégation à des tiers à l'exception de la fonction comptable qui est déléguée dans sa totalité à :

CACEIS Fund Administration

Etablissement de crédit agréé par le CECEI

Siège social : 89-91 rue Gabriel Péri – 92120 Montrouge

Adresse postale : 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge CEDEX

Centralisateur

Rothschild Martin Maurel

Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés

6 Place de la Pyramide

92908 – Paris – La Défense Cedex France

Signataire : Olivier GALIENNE

2. Caractéristiques principales de l'OPC

2.1 Objectif de gestion

Objectif de gestion

L'objectif de gestion de AREAS PRUDENCE est d'obtenir sur la durée de placement recommandée (supérieure à trois ans) une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence (10% MSCI Daily TR Net Emu LC + 5% MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en € + 20% [ESTER capitalisé + 0,085%] + 65% Bloomberg Euro Aggregate 3-5), via la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence du FCP est composé de 10% MSCI Daily TR Net Emu LC + 5% MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en € + 20% [ESTER capitalisé + 0,085%] + 65% Bloomberg Euro Aggregate.

L'indice **MSCI Daily TR Net Emu LC** (Code Bloomberg : NDDLEMU Index), calculé par Morgan Stanley, regroupe plus de 300 actions représentant les principales capitalisations boursières des pays de la zone euro, dividendes réinvestis et convertis en euro. Cet indice est disponible à l'adresse suivante : www.msci.com

L'indice **MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en €** (Code Bloomberg : NDDUWXEM Index), calculé par la société Morgan Stanley, est représentatif des plus grandes capitalisations mondiales des pays industrialisés hors pays de la zone euro, dividendes réinvestis et convertis en euro. Cet indice est disponible à l'adresse suivante : www.msci.com

L'indice ESTER/€STR (Code Bloomberg : OISESTR) est un taux d'intérêt interbancaire de référence pour la zone euro. Il repose sur les taux d'intérêt des emprunts en euros sans garantie, contractés au jour le jour par les établissements bancaires. Ces taux d'intérêt sont obtenus directement par la Banque Centrale Européenne (BCE) dans le cadre de la collecte de données statistiques du marché monétaire. L'indice est libellé en EUR et est capitalisé. Il est calculé par la BCE et est diffusé par l'EMMI (European Money Markets Institute) sur le site www.emmi-benchmarks.eu

L'indice **Bloomberg Euro Aggregate 3-5 (LEG3TREU Index)** est un indice obligataire coupons réinvestis calculé par Bloomberg Indices. Il est composé d'émissions obligataires en euro de maturité comprise entre 3 et 5 ans réalisées par des émetteurs publics ou privés et ayant un rating « Investment Grade ». Il est calculé par Bloomberg Indices et est disponible sur le site www.bloombergindices.com

A la date de la dernière mise à jour du présent prospectus l'administrateur de l'ESTER bénéficie de l'exemption de l'article 2.2 du règlement benchmark en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de l'ESMA. Les administrateurs des autres indices composant l'indicateur de référence ne sont quant à eux pas inscrits sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.

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

Ce FIA a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence composé de 10% MSCI Daily TR Net Emu LC + 5% MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$

converti en € + 20% [ESTER capitalisé + 0,085%] + 65% Bloomberg Euro Aggregate 3-5, sur la durée de placement recommandée. La composition de l'OPC peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

Ce FIA n'est pas un FIA indiciel.

2.2 Stratégie d'investissement

1. Description des stratégies d'investissement

La stratégie d'investissement est une gestion de conviction reposant sur une allocation discrétionnaire entre les différentes classes d'actifs et zones géographiques qui peut conduire à des écarts importants avec l'indicateur de référence. Le FCP principalement investi en lignes directes, cherche à exploiter les opportunités tant au niveau des actions que des produits de taux, ainsi que sur des produits monétaires. Les choix de gestion résultent d'une confrontation entre la vision macro-économique et l'analyse financière des titres. La gestion cherche à tirer parti au mieux des mouvements sur les titres.

- **Allocation stratégique** : en vue de réaliser l'objectif de gestion, le FCP investit en fonction de l'évolution des marchés en produits de taux ou convertibles ainsi qu'en actions.

L'allocation globale est la suivante :

- entre 80% et 100% en produits de taux, fixes ou variables, dont des obligations convertibles dans la limite de 10% maximum de l'actif net ; le fonds investira principalement dans des titres de signature équivalente à « Investment Grade » (à savoir supérieur ou égal à BBB- pour Standard & Poors et Fitch et Baa3 pour Moody's, ou jugé équivalent par la société de gestion), mais également jusqu'à 10% de son actif net dans des titres non notés ou spéculatifs.
- entre 0 et 20% en actions de toutes zones géographiques et de toutes capitalisations,
- maximum 10% en OPC (exposés sur les marchés de taux, de crédit, d'actions et monétaires), y compris des OPC cotés/ETF (Exchange Traded Fund).

En tout état de cause, le niveau d'exposition aux actifs constituant une source de performance élevée (actions et OPC d'actions, titres spéculatifs et OPC spécialisés, y compris via l'utilisation d'instruments dérivés, et de titres intégrant des dérivés) est limité en cumul à 30% de l'actif net.

Le Fonds peut aussi intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré (swaps de taux, de devises et d'indices d'actions, de taux et de devises, change à terme, marché des futures et options sur actions, devises, taux ou indices d'actions, de taux et de devises) afin de poursuivre son objectif de gestion (gestion discrétionnaire). Pour ce faire, il couvre son portefeuille ou/et l'expose sur des secteurs d'activités, zones géographiques, devises, taux, actions, titres et valeurs assimilées, indices d'actions, de taux et de devises. Le recours aux instruments financiers dérivés est limité à 100% de l'actif net, l'exposition globale du FIA pourra, en conséquence, aller jusqu'à 200% de l'actif net.

L'exposition directe et indirecte au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme et de titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 20 %. L'exposition directe et indirecte au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par

l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 9. L'exposition au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 25%.

Existence d'un risque de change pour le porteur.

- **Sélection des sous-jacents :**

- **Pour la poche produit d'action le critère de sélection des titres est le suivant :**

Le processus de gestion du FIA combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :

- L'allocation sectorielle résulte de l'analyse de l'environnement macroéconomique et financier.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes :
 - Une analyse quantitative visant à déterminer l'attractivité de valorisation en utilisant des ratios adaptés à chaque industrie (Valeur d'Entreprise/capitaux Employés, Valeur d'entreprise/Résultat brut d'exploitation ; PER ...)
 - Une analyse qualitative basée sur la compréhension du jeu concurrentiel, de la manière dont la rentabilité est construite (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),

- **Pour la poche taux les trois sources de valeur ajoutée suivantes sont utilisées pour la gestion :**

- 1) **La sensibilité** : La sensibilité du portefeuille est augmentée si le gérant anticipe une baisse des taux et réciproquement.
- 2) **L'exposition au risque de crédit** : Le processus de gestion du FIA combine les approches Top-Down et Bottom-Up qui permettent d'identifier deux sources de valeur ajoutée :
 - L'allocation sectorielle et géographique résulte de l'analyse de l'environnement économique et financier. Cette analyse permet d'identifier les risques et problématiques de long terme qui influencent la formation des prix. Sont étudiés en particulier l'analyse des historiques de défaut et l'étude des jeux concurrentiels.
 - La sélection des titres s'appuie sur une approche fondamentale qui comporte deux étapes:□
 - Une analyse quantitative basée sur la probabilité de défaut :
 - en utilisant un grand nombre de données publiques et statistiques sur chaque société,
 - en comparant ces données à celles des entreprises du même secteur économique,
 - en déterminant une valorisation théorique qui se compare favorablement ou défavorablement à celle donnée par le marché.
 - Une analyse qualitative basée sur :
 - la pérennité du secteur,
 - sur l'étude du jeu concurrentiel,

- la compréhension du bilan,
- la compréhension de la construction de la rentabilité (déséquilibre offre / demande, avantage par les coûts, les brevets, les marques, la réglementation, etc...),
- la compréhension des échéanciers de dettes (Bilan et Hors-bilan),
- la détermination de la probabilité de survie intra sectorielle.

- 3) **Le positionnement sur la courbe des taux** : En fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'aplatissement ou à la pentification de la courbe des taux, les titres de maturité courte et très longue seront préférés à ceux de maturité intermédiaire ou le contraire.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation mais procède à sa propre analyse afin d'évaluer la qualité de crédit des instruments de taux.

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un Fonds.

Le Fonds est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques au sens de l'article 6 du règlement SFDR.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental, soit 0% des investissements.

Les investissements suivront la politique ESG, mais ne prendront pas en compte les principales incidences négatives.

Rothschild & Co Asset Management a identifié les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sur lesquelles la société de gestion cherche de manière prioritaire à concentrer ses efforts et ses moyens pour déployer son approche d'investissement responsable.

La politique ESG et la politique de déclaration d'incidences négatives de la société de gestion sont accessibles sur le site : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>

2. Description des catégories d'actifs :

L'ensemble des classes d'actifs qui entrent dans la composition de l'actif du FIA sont :

- **Actions** : investissement entre 0-20% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée dans le tableau ci-dessous, le FCP investira dans des produits d'action. La répartition sectorielle et géographique des actions n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

En tout état de cause, dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, l'allocation de la poche action se fera dans tous secteurs industriels et de toutes tailles de capitalisation boursière, dont 15% maximum dans des actions de petite capitalisation y compris de micro-capitalisation.

- **Titres de créance, instruments du marché monétaire et Obligations** : investissement entre 80-100% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessus, le FCP investira dans des obligations, des titres de créances négociables et instruments du marché monétaires (tel que notamment les titres négociables à court terme (incluant notamment les certificats de dépôts et les billets de trésorerie émis avant le 31 mai 2016), et Euro Commercial Paper) à taux fixe, variable ou révisable, d'obligations indexées, d'obligations convertibles (jusqu'à 10% maximum). La répartition dette privée/publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marchés. En tout état de cause, l'investissement en titres non notés et/ou spéculatifs ne dépassera pas 10% de l'actif net du fonds.

- **La détention d'actions ou parts d'autres OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger** : 0-10% de l'actif net

Dans la limite de la fourchette de détention précisée ci-dessous, le FCP pourra détenir :

- des parts ou actions d'OPCVM de droit français et/ou européen relevant de directive européenne 2009/65/CE qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement
- des parts ou actions d'autres OPC droit français ou étrangers ou fonds d'investissement de droit étranger européens ou non et répondant aux quatre conditions énoncées par l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.
- des parts ou actions d'OPCVM tels que définis ci-dessus gérés par le groupe Rothschild & Co.

- **Pour chacune des catégories mentionnées ci-dessus :**

	Actions	Produits de taux
Fourchettes de détention	0-20%	80-100%
Investissement dans des petites capitalisations, y compris dans des micro-capitalisations	0-15%	Néant

Investissement dans des instruments financiers des pays hors OCDE	Néant	Néant
Restrictions d'investissements imposées par la société de gestion	Néant	Néant

3. Utilisation des instruments dérivés :

Le FIA peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés ou de gré à gré. Le gérant interviendra sur le risque action, de taux et de change. En vue de réaliser l'objectif de gestion, ces interventions se feront à titre de couverture du portefeuille (vente de contrat à terme), et à titre d'exposition en vue de reconstituer une exposition synthétique à des actifs (achat de contrat à terme). En particulier le gérant peut intervenir sur le marché des swaps de taux, d'indices d'actions, de taux et de devises, de devises, change à terme, marché des futures et options sur actions, taux, devises ou indices d'actions, de taux et de devises.

Il est précisé que le FCP n'aura pas recours aux Total Return Swaps (TRS).

Les stratégies optionnelles : en fonction des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution de la volatilité et des prix des sous-jacents, il sera amené à vendre ou acheter des options sur marchés actions, de taux et de devises. Par exemple, s'il anticipe une forte hausse du marché, il pourra acheter des calls ; s'il pense que le marché augmentera doucement et que la volatilité implicite est élevée, il pourra vendre des puts. Au contraire, s'il anticipe une forte baisse du marché, il achètera des puts. Enfin, s'il pense que le marché ne peut plus monter, il vendra des calls.

Le gérant pourra combiner ces différentes stratégies.

Le recours aux instruments financiers dérivés est limité à 100% de l'actif net, l'exposition globale du FIA pourra, en conséquence, aller jusqu'à 200% de l'actif net. L'exposition au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme et de titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 20 %. L'exposition marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 9. L'exposition au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 25 %.

4. Titres intégrant des dérivés :

L'utilisation de titres intégrant des dérivés est limitée à 100% de l'actif net (Obligations callables et/ou putables, bons de souscriptions, EMTN structurés, warrants, autocall, Obligations Convertibles, ainsi que les titres intégrant des dérivés simples présentant une typologie de risques similaire à celle des instruments précédemment listés) en vue de réaliser l'objectif de gestion notamment le pilotage de son exposition au marché action, de taux et de change. L'exposition globale du FIA pourra, en conséquence, aller jusqu'à 200% de l'actif net. L'exposition consolidée au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme et de titres intégrant des dérivés, ne dépassera pas 20 %. L'exposition au marché de taux du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, permettra de maintenir la sensibilité du portefeuille dans une fourchette comprise entre 0 et 9. L'exposition au risque de change du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 25 %.

5. Dépôts :

Le FIA pourra avoir recours jusqu'à 20% de l'actif du FIA à des dépôts en Euro d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois de façon à rémunérer les liquidités du FIA.

6. Emprunts d'espèces :

Le FIA pourra avoir recours, jusqu'à 10% de son actif, à des emprunts, notamment en vue de pallier les modalités de paiement différé des mouvements d'actif.

7. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

➤ Description générale des opérations :

○ Nature des interventions :

Les opérations d'acquisitions ou de cessions temporaires de titres seront réalisées conformément au Code Monétaire et Financier. Elles seront réalisées dans le cadre de la gestion de la trésorerie et/ou de l'optimisation des revenus de l'OPC.

○ Nature des opérations utilisées :

Ces opérations consisteront en des prêts et emprunts de titres et/ou en des prises et des mises en pensions, de produits de taux ou crédit (titres de créances et instruments du marché monétaire) d'émetteurs issus de pays membres de l'OCDE.

➤ Données générales pour chaque type d'opération :

○ Niveau d'utilisation envisagée :

Les opérations de cession temporaire de titres (prêts de titres, mises en pension) et d'acquisition temporaire de titres (emprunts de titres, prises en pension de titres) pourront être réalisées jusqu'à 100 % de l'actif de l'OPC. La proportion attendue d'actif sous gestion qui fera l'objet d'une telle opération pourra représenter 10% de l'actif.

○ Rémunération :

Des informations complémentaires sur la rémunération figurent à la rubrique « frais et commission ».

➤ Informations sur les contreparties, les garanties et les risques :

○ Garanties :

Les garanties reçues dans le cadre de ces opérations feront l'objet d'une décote selon le principe décrit à la rubrique « informations relatives aux garanties financières de l'OPC ». Les Garanties seront conservées par le Dépositaire de l'OPC. Pour plus d'informations concernant les garanties se reporter la rubrique « informations relatives aux garanties financières de l'OPC ».

○ Sélection des Contreparties :

Une procédure de sélection des contreparties avec lesquelles ces opérations sont passées permet de prévenir le risque de conflit d'intérêt lors du recours à ces opérations. Ces contreparties seront des Etablissements de crédit ayant leur siège social dans un état membre

de l'Union Européenne et avec une notation minimale de BBB. Des informations complémentaires relatives à la procédure de choix des contreparties figurent à la rubrique "Frais et commissions".

- Risques : se reporter à la rubrique « Profil de risque ».

8. Informations relatives aux garanties financières de l'OPC :

Dans le cadre des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPC peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces. Il n'y a pas de politique de corrélation dans la mesure où l'OPC recevra principalement des titres d'Etat de la zone Euro et/ou des espèces en collatéral.

Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.

L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres. L'évaluation est effectuée à une fréquence au moins quotidienne.

Les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par l'OPC à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci.

Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage.

Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt ;
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
- utilisées aux fins de transactions de prise en pension (reverse repurchase transactions), à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et que l'OPC puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus ;
- investies dans des organismes de placement collectif monétaires.

Profil de risque :

« Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. »

Le profil de risque du FCP est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 3 ans. Le FIA sera principalement investi dans des instruments financiers soumis aux fluctuations des marchés des actions européennes.

L'investisseur s'expose au travers du FCP principalement aux risques suivants :

1. Risque de perte de capital : le porteur ne bénéficie pas d'une garantie en capital.

2. Risque lié à la gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, taux). Il existe un risque que le FIA ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.
3. Risque de taux : Risque direct et indirect (lié notamment à la détention d'OPC et à une surexposition éventuelle du fait des engagements hors bilan). Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêts, la valeur liquidative du fonds pourra baisser ;
4. Risque de crédit : risque de dégradation de la qualité du crédit ou de défaut d'un émetteur présent en portefeuille. Ainsi en cas d'exposition positive au risque de crédit, une hausse des spreads de crédit pourra entraîner une baisse de la Valeur Liquidative du FCP. Néanmoins, l'exposition sur les titres spéculatifs et les titres non notés ne représentera pas plus de 10% du portefeuille.
5. Risque de marché :
Le FCP peut connaître un risque :
 - a. lié aux investissements directs et indirects en actions
 - b. lié aux investissements directs et indirects dans les grandes et moyennes capitalisations
 - c. lié aux investissements directs et indirects dans les petites capitalisations, y compris dans les micro-capitalisations (limité à 15%). Ainsi, la baisse éventuelle du marché actions pourra entraîner la baisse de la Valeur Liquidative du FCP.
6. Risque de change :
 - a. Le porteur pourra être exposé à un risque de change de 25% maximum. Certains éléments de l'actif sont exprimés dans une devise différente de la devise de comptabilisation du fonds ; de ce fait, l'évolution des taux de change pourra entraîner la baisse de la Valeur Liquidative du fonds ;
 - b. Les parts en devises autre que l'euro sont systématiquement couvertes contre le risque de change de la devise de référence du fonds, mais il peut subsister un risque de change résiduel lié aux éventuelles imperfections des couvertures mises en place.
7. Risque que la performance du FIA ne soit pas conforme à ses objectifs.
8. Risque de contrepartie : l'OPC peut avoir recours à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et/ou à des instruments financiers à terme. Ces opérations conclues avec une contrepartie exposent l'OPC à un risque de défaillance de celle-ci qui peut faire baisser la valeur liquidative de l'OPC. Néanmoins, le risque de contrepartie peut être limité par la mise en place de garanties accordées à l'OPC conformément à la réglementation en vigueur.
9. Risques liés aux opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres : Outre le risque de contrepartie précédemment mentionné, l'utilisation de ces techniques, la gestion de leurs garanties et leurs réutilisation impliquent certains risques spécifiques tels que la possibilité d'un manque de liquidité pour tout instrument ; les éventuels risques en lien avec la documentation juridique, l'application des contrats et les limites de ceux-ci ; des risques opérationnels, de conservation ; un risque de mauvaise évaluation et un risque de contrepartie. Si le recours à ces opérations s'avère inadéquat, inefficace ou un échec en raison des conditions de marché, l'OPC peut subir d'importantes pertes qui auront un effet négatif sur la valeur liquidative de l'OPC.
10. Risque de durabilité : 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.

Garantie ou protection : Néant.

2.3 Profil de risque et rendement



- Le niveau de risque de ce FIA est de 3 (volatilité comprise entre 2% et 5%) et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions (exposition limitée à 20%) et produits de taux
- Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FIA.
- La catégorie de risque associée au FIA n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse.
- La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
- Le FIA n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur :
 - Risque de crédit : Risque de dégradation de la qualité du crédit ou risque de défaut d'un émetteur pouvant impacter négativement le prix des actifs en portefeuille.
 - Impact des techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut amplifier l'impact des effets de mouvement de marché du portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

2.4 Catégories de parts

Code Isin	Affectations des sommes distribuables	Devise de libellé	Décimalisation	Souscripteurs concernés	Montant minimal des souscriptions
FR0010619908	capitalisation	EUR	Néant	Tous souscripteurs	Une part VL d'origine : 100 Euros

3. Compte-rendu d'activité

3.1 Performances du 01/01/2024 au 31/12/2024

	Performance absolue	Performance relative à l'indice de référence
Areas Prudence	3,25 %	5,19 %

Notes: Les performances de Areas Prudence sont calculées nettes de frais de gestion, dividendes réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

3.2 Commentaire de gestion

Les actions mondiales ont connu une année 2024 particulièrement favorable, stimulées par le marché américain et l'exceptionnalisme de son modèle économique. Le S&P a atteint des sommets historiques, creusant ainsi un écart de performance record avec les actions européennes. La baisse des taux d'intérêt directeur dans la plupart des économies, combinée à la résilience des bénéfices, a renforcé la confiance des investisseurs, favorisant les valeurs cycliques. Sur le plan politique, l'année a été marquée par le dénouement de nombreuses échéances électorales, avec plus de la moitié de la population mondiale ayant votée en 2024. Ces votes ont parfois mené à une alternance de régime, engendrant des phases d'instabilité locale, notamment en France, au Royaume-Uni et en Allemagne. L'élection de Donald Trump a été perçue positivement pour les actions américaines, en raison de ses propositions de baisses d'impôts et de dérégulation. Cependant, la principale influence sur les marchés est venue des banques centrales et de leur pivot vers un cycle de baisse des taux. Les craintes d'un « hard landing » se sont progressivement dissipées, permettant aux actions de progresser. L'année n'a pas été exempte de défis, avec des tensions géopolitiques liées aux guerres en Ukraine et au Moyen-Orient, des troubles politiques en Europe, des préoccupations sur la viabilité budgétaire, et une faiblesse persistante de l'activité économique en Europe et en Chine. En Europe, sur le plan économique, le processus de désinflation s'est poursuivie, le niveau d'inflation passant de +2,7 % en début d'année à +2,2 % en décembre. Cette tendance s'explique principalement par la baisse des prix de l'énergie et une inflation modérée dans les biens. La divergence de ces dynamiques d'inflation au niveau régional pourrait ainsi ouvrir la voie vers un découplage des politiques monétaires.

Les marchés mondiaux ont affiché une progression continue au fil de l'année à l'exception d'un mois d'août à forte volatilité après la publication de données macroéconomiques décevantes. Le MSCI World (dividendes réinvestis) affiche une hausse de 19.2% (en dollars) sur un an. La performance des marchés actions restent cependant divergente et fonction des zones géographiques. Le MSCI Emergents (+8.0% en dollars) sous-performait en effet assez nettement, impacté par le marché chinois qui fait face à des difficultés sur son secteur immobilier. A l'inverse, le Nasdaq n'était pas pénalisé par la hausse des taux, et l'impact des perspectives liées à l'Intelligence Artificielle lui permettait d'afficher une hausse de 29.6% sur la période. La hausse plus modérée du S&P (25.0%) confirme à nouveau la dépendance du marché américain envers quelques valeurs phares notamment les Magnificent 7 qui contribuaient à hauteur de 62% de la performance de leur indice (Goldman Sachs Investment Research, Datastream). Autre zone en surperformance, le Japon où le TOPIX progressait de 20.4% (en yens). L'Eurostoxx sous-performait pour sa part en affichant une progression de 9.3%.

Un des faits marquants de l'exercice reste, une fois de plus, l'évolution des taux au cours de la période. En effet, le taux 10 ans américain clôturait 2024 sur un point haut à 4.6% et après une hausse de 64bp. Ainsi, alors que le marché attendait en début d'année au moins 6 baisses de taux pour 2024, il n'y en a eu en réalité que 4, sous l'effet combiné d'une inflation sous-jacente encore élevée et d'un discours

des banques centrales longtemps réticentes à baisser leurs taux directeurs au rythme anticipé par le marché.

En Europe, le Bund clôturait, lui, à 2.36% en progression de 30bp. La BCE a entamé son cycle de resserrement en juin, avant que la Fed ne fasse de même à partir de septembre. La BCE, confrontée à de plus faibles perspectives de croissance et à une inflation revenue proche de la cible, a également poursuivi son assouplissement monétaire. Les incertitudes politiques et budgétaires en Europe ont fait remonter certaines primes de risque, notamment en France avec un 10 ans qui clôture à 3,19%. Le PIB de la zone euro est dorénavant attendu en hausse de 1.1% en 2025, et le marché mise sur une pause dans le cycle de baisse de taux avec 4 à 5 baisses de 25 points de base attendues en 2025 alors que l'inflation est quasiment revenue à la cible et que l'activité économique ralentit.

Entre le 29 décembre 2023 et le 31 décembre 2024, le fonds a réalisé une performance de 3,25%, sous performant son indice de référence du fait de la sous-pondération aux Etats-Unis et d'une sélection de titres défavorable dans les secteurs cycliques (automobile et technologie) mais aussi défensifs (services aux collectivités pénalisé par les niveaux de taux). Ceci a été partiellement compensé par une bonne sélection de titres dans les secteurs de l'alimentation, l'assurance et les banques. Quelques valeurs concentrent l'essentiel de la sous-performance avec STMicroelectronics dans le secteur de la technologie ou Forvia et Stellantis dans le secteur de l'automobile. Toutes ont beaucoup souffert de la baisse des marchés finaux. Au sein de la poche taux, la sous-sensibilité de l'ordre de -0,20, notamment sur les maturités les plus longues a été un facteur favorable pour la performance relative. En revanche, l'exposition neutre au risque, avec une surexposition au crédit Investment Grade contrebalancée par une sous-exposition à l'Italie a été un élément très légèrement négatif comparativement à l'indice.

L'exposition actions moyenne a été d'environ 14,3% sur la période. Le fonds a conservé un positionnement plutôt prudent, les marchés actions étant proches des plus hauts avec un MSCI World clôturant sur une progression de 19.2% en euros, le S&P de 33.6%, le Hang Seng de 32% et l'Eurozone faisant figure de lanterne rouge avec seulement 10.2%. L'élection de Donald Trump et la vigueur des résultats des sociétés américains notamment les Magnificent 7 ont tiré le marché américain qui a enregistré un écart de performance historique avec l'ensemble des zones géographiques et particulièrement l'Europe (+38% pour le Nasdaq en euros et +49% pour les Magnificent 7).

Nous gardons aujourd'hui une exposition équilibrée entre les différentes classes d'actifs, les trois segments offrant des perspectives de rendement intéressantes avec des niveaux de risque différenciés. Les principaux facteurs susceptibles d'influencer les marchés en 2025 sont les divergences des politiques monétaires des banques centrales entre une BCE accommodante pour soutenir la croissance et une FED qui pourrait maintenir des taux d'intérêt plus élevés pour juguler une inflation portée par la politique de Donald Trump, les 100 ers jours de Trump, le renforcement du dollar, l'incertitude politique en Europe, la productivité des dépenses d'IA ou la soutenabilité des dettes publiques. Ces éléments pourraient engendrer de la volatilité sur les marchés dans un contexte où les investisseurs nous semblent très complaisants sur la poursuite du momentum actuel tant du point de vue de la croissance économique que de la poursuite de la hausse des marchés. Au sein des actions, l'Europe se traite sur des niveaux de valorisation modérés à 13.4 x les résultats. La sous-performance des marchés européens s'explique sur 2024 en grande partie par les incertitudes liées à une croissance économique fragile, la hausse des tarifs douaniers et l'instabilité politique en Europe, des facteurs largement identifiés par les investisseurs. De fait, nous sommes en droit de nous demander si cette sous-performance est vouée à perdurer au regard de l'écart de valorisation – à son point haut historique entre les marchés européens et américains – et des atouts économiques dont dispose l'Europe. En effet, les salaires réels continuent de progresser au sein d'un marché de l'emploi sain alors que l'excès d'épargne ne demande qu'un retour de la confiance pour être libéré. De son côté, avec un P/E de 22.2 et une croissance des BPA attendue à 15 %, le marché américain nous semble à risque en cas de fragilisation de son économie ou d'une simple normalisation des taux de croissance liés à la thématique de l'IA.

Au sein de la poche actions large caps, face à la persistance des incertitudes macroéconomiques, nous avons un positionnement équilibré entre les différentes thématiques avec des surpondérations à la fois sur certains secteurs défensifs comme l'alimentation, les télécommunications et les utilities mais aussi sur d'autres secteurs cycliques décotés comme les banques, l'hôtellerie loisir ou l'immobilier. Nous avons poursuivi le renforcement du secteur immobilier initié en 2023 avec Vonovia sur un segment plus en retard dans le cycle, à savoir les bureaux premium à travers Gecina. Nous avons également eu l'opportunité de renforcer un certain nombre de cycliques décotées qui ont souffert de craintes excessives sur le cycle dans le secteur de l'automobile avec Forvia, de l'hôtellerie loisir avec Ryanair, de l'alimentation boissons avec Pernod Ricard ou de la chimie avec Akzo Nobel. Enfin, nous avons allégé certaines positions qui se sont fortement réappréciées comme Inditex, Coca Hellenic ou Sodexo dont le potentiel nous paraît aujourd'hui plus limité. Nous avons également cédé Total Energie, le prix du baril nous paraissant proche de ses plus hauts niveaux.

Au sein de la poche obligataire, nous avons maintenu tout au long de l'année une légère sous-sensibilité aux taux, de l'ordre de -0,20 en moyenne. Nous avons également conservé une position neutre au risque en achetant du crédit Investment Grade de maturité 5 ans au quatrième trimestre, pour obtenir un rendement au moins équivalent à celui de l'indice.

4. Vie de l'OPC sous l'exercice sous revue

4.1 Changements substantiels intervenus au cours de l'exercice

Néant.

4.2 Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille au cours de l'exercice

Table 1. Achats

Titres	En euros
RMM COURT TERME C	9 370 972,25
AUST GO 0.0 07-24	2 162 258,48
SPAI GO 3.5 05-29	1 257 788,11
SLOREP 1.1875 03/14/	1 128 629,55

Table 2. Ventes

Titres	En euros
RMM COURT TERME C	8 500 676,10
SPGB 2.15 10/31/25	3 101 200,91
AUST GO 0.0 07-24	2 161 000,50
ITAL BU 1.85 07-25	2 089 481,35

4.3 Récapitulatif des cas et conditions dans lesquels le plafonnement des rachats a, au cours de la période, été décidé.

Néant.

4.4 Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

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

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : -

- Prêts de titres : 0
- Emprunts de titres : 0
- Prises en pension : 0
- Mises en pensions : 0

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :

- Change à terme : 0.0429
- Future : 0.0532
- Options : 0
- Swap : 0

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
- 0	- NA

(*) Sauf les dérivés listés.

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

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	- 0
- Actions	- 0
- Obligations	- 0
- OPCVM	- 0
- Espèces (**)	- 0
Total	- 0
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	- 0
- Actions	- 0
- Obligations	- 0
- OPCVM	- 0
- Espèces (**)	- 0
Total	- 0

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

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	- N/A
- Autres revenus	- N/A
Total des revenus	- N/A
- Frais opérationnels directs	- N/A
- Frais opérationnels indirects	- N/A

- Autres frais	- N/A
Total des frais	- N/A

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

4.4.1 Instruments financiers dérivés

Néant.

4.4.2 Transparence de financement sur titres et de réutilisation des instruments financiers – Règlement SFTR en devises de comptabilité de l'OPC

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

4.5 Risque global

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

4.6 Informations sur les risques financiers

Systèmes de gestion du risque utilisés pour gérer ces risques

Rothschild & Co Asset Management a identifié des risques auxquels le FIA est exposé afin d'adapter son dispositif de gestion des risques au FIA en fonction de sa nature, de sa taille et de sa complexité.

Les contraintes réglementaires et statutaires du FIA sont suivies de façon permanent dans le système de tenue des positions et de passage d'ordres. Elles sont également vérifiées quotidiennement par le Contrôle des Risques.

Le dispositif comprend des mesures de risque ex ante qui permettent de contrôler l'adéquation du FIA à sa stratégie de gestion et de fixer des seuils limites de risque. En parallèle, des simulations de crises sont réalisées afin d'identifier les scénarios qui auraient un impact négatif sur le FIA.

Le dispositif comprend un contrôle de liquidité du FIA afin de vérifier l'adéquation du profil de son actif à celui de son passif dans le respect des intérêts des porteurs.

Une procédure de gestion des dépassements de limites a été mise en place dans le but d'assurer une correction rapide et, si nécessaire, la remontée de l'information à la Conformité et à la Direction de Rothschild & Co Asset Management.

Pourcentage d'actifs du FIA à traitement spécial du fait de leur nature non liquide

0,00 %

Effet de levier

Les niveaux de levier maximal sont inchangés.

Au 31/12/2024, le levier réel calculé selon la méthode brute et selon la méthode de l'engagement s'élève à :

- Méthode brute : 105,50 %
- Méthode engagement : 105,50 %

5. Informations réglementaires

5.1 Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients

La politique relative à la sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres des clients est publiée sur le site internet de la société de gestion : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/informations-reglementaires/>

5.2 Exercice des droits de vote

5.2.1 *Politique de vote*

Depuis 2021, notre politique de vote couvre l'intégralité de notre périmètre d'investissement en valeurs actions, sans distinction de la zone géographique et de la capitalisation boursière des sociétés. En conséquence, le périmètre des droits de vote couvre les valeurs actions européennes et internationales détenues dans nos OPC. Par ailleurs, nous nous réservons le droit d'exercer, de façon exceptionnelle, nos droits de vote dans le cadre des assemblées générales obligatoires et des SICAV.

Nous n'exerçons pas nos droits de vote lorsque :

- les délais d'immobilisation des titres constituent une gêne trop importante et nuiraient à la gestion financière de l'OPC
- le contenu des résolutions et/ou recommandations de vote n'ont pas pu nous être transmis dans des délais permettant une analyse
- les frais d'exercice des droits de vote, trop élevés, justifient une abstention de notre part et ce dans l'intérêt des porteurs de parts de l'OPC.

5.2.2 *Exercice des droits de vote*

Notre politique de vote se veut suivre les principes d'investissement socialement responsable (ISR) sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'analyse et les recommandations des résolutions nous sont faites par la société spécialisée ISS (<https://www.issgovernance.com/>), Institutional Shareholder Services.

Rothschild & Co Asset Management reste l'ultime décisionnaire de l'exercice des droits de vote. L'analyse qualitative, au cas par cas, de résolutions spécifiques nous amène parfois à contrevenir à notre politique de vote, et donc, à voter différemment des recommandations de notre prestataire ISS. Ces types de situation sont très encadrées : chacun de ces votes doit être justifié par l'analyste et validé par les équipes de gestion et le management.

Les bulletins de votes sont transmis :

- soit numériquement via des plateformes internet de votes dédiées (principalement les AG des pays étrangers)
- soit manuellement via des formulaires papiers (assemblées générales françaises).

Le détail de la politique de votes est disponible sur notre site internet <https://am.eu.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-ressources/>

Lorsque la gestion financière de notre OPC est déléguée, l'établissement gestionnaire du fonds peut exercer les droits de vote selon sa politique interne et peut nous rendre compte de son activité en la matière.

La présente politique de vote s'inscrit plus largement dans notre politique d'engagement, définie dans le cadre de la politique ESG du Groupe, et s'applique uniquement sur le périmètre des OPC gérés par Rothschild & Co Asset Management.

5.3 Politique de rémunération

En tant que société de gestion de FIA et d'OPCVM, Rothschild & Co Asset Management (ci-après « R&Co AM ») est soumise au respect des directives AIFM (Alternative Investment Fund Manager) et UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities). La politique de rémunération de R&Co AM a donc été élaborée dans le respect de ces directives AIFM et UCITS.

1. Présentation générale

La politique de rémunération est définie dans un objectif de fidélisation du personnel, de gestion saine et efficace du risque et d'alignement des intérêts des collaborateurs et des clients.

La politique de rémunération est structurée de manière à respecter le principe d'égalité de rémunération entre les femmes et les hommes de sorte qu'à poste, niveau de séniorité et performance équivalents, les femmes et les hommes sont rémunérés de la même manière. Sur ce sujet, R&Co AM publiera toutes les informations nécessaires dans le respect de ses obligations réglementaires et/ou légales.

L'ensemble du personnel est rémunéré sous la forme d'un salaire fixe et d'une éventuelle partie variable fondée sur des éléments d'appréciation qualitatifs et quantitatifs (selon les fonctions) sur la base de l'évaluation annuelle.

Un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale et la composante fixe représente une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, souplesse pouvant aller jusqu'à la réduction de la rémunération variable à zéro en cas de mauvaise performance et/ou de comportement contraire à l'éthique ou au bon respect des règles.

2. Pratiques de rémunération au sein de R&Co AM

Les augmentations de rémunération fixe pour l'année « n+1 » ainsi que la rémunération variable au titre de l'année « n » sont annoncées courant décembre « n » aux collaborateurs après validation des enveloppes dans un premier temps par le Comité exécutif de R&Co AM, puis, dans un second temps, revue par le Comité des Nominations et Rémunérations de Rothschild Martin Maurel (ci-après « RMM »), pour une mise en application effective des augmentations de rémunération fixe en avril « n+1 » et un versement de la rémunération variable en mars « n+1 ».

2.1 Rémunération fixe

Tous les collaborateurs (cadres ou employés) reçoivent une rémunération fixe déterminée selon les trois critères suivants :

- Le poste : compétences requises, niveau de responsabilité et d'autonomie
- Le collaborateur : savoir-faire, savoir être, expérience, maîtrise du poste
- Le marché : interne et externe, son évolution (ressources rares, etc)

2.2 Rémunération variable

L'ensemble des collaborateurs est susceptible de bénéficier d'une rémunération variable.

La rémunération variable est versée sur la base de critères permettant de mesurer les performances individuelles et collectives (cf. paragraphe 3).

La politique du Groupe Rothschild & Co (ci-après « Groupe R&Co ») conduit à considérer la performance globale de l'individu, et notamment sa contribution aux résultats de son équipe, sans tenir compte de manière exclusive des bénéfices engendrés par cet individu.

Les rémunérations variables individuelles sont déterminées dans le respect du règlement européen dit « Sustainable Finance Disclosure (SFDR) » et intègrent le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité.

Les rémunérations variables ne sont pas garanties. Si elles le sont (dans un contexte d'embauche exclusivement), la garantie est limitée à un an.

2.3 Rémunération du personnel de la conformité et de la filière risques

La rémunération du personnel de la conformité et de la filière risques est fixée indépendamment de celle des métiers dont ils contrôlent et valident les opérations, et à un niveau suffisant pour disposer de personnes qualifiées et expérimentées ; elle tient compte de la réalisation des objectifs associés à la fonction.

3. Critères de performance

Pour l'ensemble des collaborateurs de R&Co AM, le respect des politiques et engagements ESG, ainsi que la contribution au développement commercial ESG de R&Co AM font partie des critères de mesure de la performance annuelle. Les équipes plus directement impactées par les sujets ESG (Gérants de fonds, analystes, commerciaux, équipes compliance et risques) définiront un objectif ESG complémentaire en adéquation avec leur métier.

En complément, et outre le respect du dispositif de conformité, les critères de performance appliqués aux collaborateurs de R&Co AM Gérants de fonds, Gestionnaires financiers et Commerciaux (institutionnels et distributeurs) sont spécifiquement adaptés à leurs fonctions.

Pour ce qui est des autres fonctions, les performances sont évaluées sur la base d'objectifs quantitatifs comme qualitatifs, fixés chaque année par les managers dans le cadre du processus d'évaluation.

4. Définition de la Population Régulée (ci-après « Population Régulée »)

La Population Régulée au titre des directives AIFM et UCITS regroupe les fonctions suivantes :

- Direction Générale, hors Associés Gérants 1

1Les Associés gérants sont exclus car en vertu de leur mandat, ils sont responsables de manière indéfinie sur leur patrimoine personnel et ne perçoivent aucun type de rémunération, étant précisé que les dividendes versés par la société de gestion n'entrent pas dans le champ d'application des Directives AIFM ou UCITS.

- Collaborateurs en charge de la gestion des fonds (FIA ou OPCVM), de l'administration des fonds, du développement et marketing, des Ressources humaines²
- Fonction risques et contrôle
- Responsables administratifs
- Tout autre collaborateur ayant un impact significatif sur le profil de risque de la société ou des FIA/OPC gérés et dont la rémunération se situe dans la même tranche que celle de la Direction Générale et des autres preneurs de risques

Les principes d'identification de la Population Régulée sont arrêtés et revus annuellement par le Comité Exécutif et le Comité de Surveillance de R&Co AM, ainsi que par le Comité des rémunérations et des nominations et de RMM.

5. Transparence et contrôle de la politique de rémunération

La politique de rémunération du Groupe R&Co est examinée et revue annuellement au niveau de R&Co. Les annexes de cette politique prévoient notamment le sous-groupe de consolidation dépendant de la compagnie financière holding Rothschild & Co Wealth & Asset Management ainsi que les sociétés de gestion du Groupe R&Co, en ce compris R&Co AM, pour lesquelles des dispositions spécifiques sont détaillées. Le Comité des rémunérations et des nominations de RMM examine et revoit régulièrement les principes généraux de la politique de rémunération et notamment les dispositions applicables spécifiquement aux filiales sociétés de gestion de RMM. Il en rend compte régulièrement au Conseil d'administration.

Le Comité des rémunérations et des nominations de RMM est composé à la date des présentes de trois membres, nommés parmi les membres du Conseil d'administration de RMM, à savoir :

- Sylvain Héfès (Président) ;
- Luce Gendry ; et
- Alain Cornu Thénard.

Le Comité des rémunérations et des nominations de RMM peut inviter les responsables de fonctions clés, et tout autre personne dont la présence est utile aux travaux du comité, lors des débats sur les sujets entrant dans leur champ de compétence. Il peut recourir aux services de tout conseil juridique ou autre conseil professionnel et solliciter tout rapport, étude ou enquête qu'il estime nécessaire pour l'aider à s'acquitter de ses obligations.

6. Modalités de versement de la partie variable de la rémunération

En adéquation avec les réglementations AIFM et UCITS, la rémunération variable des personnes composant la Population Régulée sera en partie différée uniquement si le montant de rémunération variable dépasse un certain seuil.

Dans ce cas, le dispositif suivant est appliqué :

- Au moins 50% de la part variable de rémunération est versée de manière différée ;
- La rémunération variable différée est étalée sur une période de 3 ans ;
- La rémunération variable différée est indexée sur l'évolution d'un fonds de fonds gérés exclusivement par R&Co AM.
-

2Les responsabilités de la fonctions Ressources humaines sont portées par les Associés gérants de R&Co AM et/ou le Directeur des Ressources humaines du Groupe R&Co.

Les rémunérations variables attribuées à la Population Régulée sont soumises aux règles de Malus et de Clawback décrites dans la politique de "Malus et de Clawback" de R&Co AM qui prévoit la possibilité de réduire des sommes acquises ou en cours d'acquisition sous certaines conditions.

7. Interdiction de recours à des stratégies de couverture

Le recours des collaborateurs à des stratégies de couverture personnelle ou des assurances afin de contrecarrer l'incidence des risques incorporés dans leurs modalités de rémunérations est strictement interdit. Tout règlement dû dans le cadre des plans de rémunération différée est conditionné à l'engagement du collaborateur de ne pas mettre en œuvre de stratégies de couverture.

8. Autres types de rémunérations

8.1 . Rémunérations variables garanties et Primes de bienvenue

Dans certains cas, R&Co AM peut être amenée à attribuer :

- Une rémunération variable garantie prévoyant que la rémunération variable d'un collaborateur ne pourra pas être inférieure à un certain montant ;
- Une prime de bienvenue afin d'inciter un collaborateur à rejoindre R&Co AM.

Ces types de rémunérations ne seront attribuées ou versées que dans le cas où :

- Ils demeurent exceptionnels ;
- Ils sont liés à un contexte d'embauche d'un nouveau collaborateur ;
- Ils sont limités à une année maximum ;
- Ils ne dégradent pas de manière significative la situation financière de R&Co AM ;
- Le collaborateur concerné n'a pas déjà bénéficié d'une rémunération de même type au sein de R&Co AM.

La mise en place d'une rémunération variable garantie vise à éviter qu'un nouvel entrant ne soit incité à prendre des risques excessifs durant sa première année afin de se voir attribuer une rémunération variable.

Les montants des rémunérations variables garanties ou primes de bienvenue seront définis au cas par cas.

8.2 . « Buy-outs »

Dans certains cas, R&Co AM peut également être amenée à attribuer un « buy-out » à un nouveau collaborateur.

La mise en place d'un « buy-out » vise à compenser au nouveau collaborateur toute rémunération variable différée qui ne lui serait pas versée du fait de sa démission.

Le « buy-out » attribué ne saurait être plus favorable en termes de montant ou de durée (durée du différé ou durée de la rétention) que la rémunération variable perdue par le nouveau collaborateur.

Dans le cas particulier et exceptionnel où R&Co AM attribuerait un « buy-out » en lieu et place d'une rémunération variable perdue par le nouveau collaborateur, ce « buy-out » serait dès lors soumis à la politique de rémunération variable différée de R&Co AM applicable à la Population Régulée au moment de l'attribution.

8.3 . Primes de rétention

Une prime de rétention peut être attribué à un collaborateur :

- Dans des circonstances exceptionnelles ;
- Dans le cas de la réorganisation, restructuration ou fermeture d'une activité, et que le maintien dans l'activité d'un collaborateur est nécessaire sur une certaine période ;
- Afin de réduire un risque métier ;
- Lorsque la Direction Générale après consultation du Comité des rémunérations et des nominations de RMM considère que cette attribution est compatible avec la nécessité d'établir, de mettre en place et de maintenir une politique et des pratiques de rémunération alignées avec une gestion efficace et saine du risque.

8.4 . Indemnités de départ

En cas de départ d'un salarié, R&Co AM pourrait être amenée à verser des sommes au salarié en vertu des dispositions légales, réglementaires, conventionnelles et/ou contractuelles en vigueur.

R&Co Asset Management Exercice 2024	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale	Rémunération Fixe	Rémunération Variable
Population Totale	165	20,1	12,3	7,8
Population Régulée au titre de AIFM/UCITS	42	8,8		
dont Gérants et Analystes	32	6,9		
dont Autre Population Régulée	10	1,9		

Données en millions d'Euros, bruts non chargés
Effectifs en ETP

5.4 Frais d'intermédiation

Conformément aux articles 319-18 et 321-122 du règlement général de l'AMF, nous portons à votre connaissance le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation, précisant les conditions dans lesquelles notre société a eu recours pour l'exercice précédent, à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres.

Au cours de l'année 2024, les frais d'intermédiation relatifs aux organismes de placement collectifs gérés par Rothschild & Co Asset Management ont dépassé 500 000 euros TTC.

Les frais d'intermédiation se répartissent entre :

- les frais d'intermédiation relatifs au service de réception et de transmission d'ordre et au service d'exécution d'ordres;
- les services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres.

Conditions de recours pour l'exercice 2024 à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres

En complément de son dispositif interne de recherche, Rothschild & Co Asset Management a recours à des services de recherche externe afin de compléter l'information pertinente qui permet à la gestion d'être performante.

En 2024, en respect de la réglementation MIF2, des accords de commission de courtage partagée ont été mis en place avec la majorité de nos intermédiaires d'exécution sur les marchés Actions.

Ces accords prévoient le reversement par les intermédiaires qui fournissent le service de réception et de transmission d'ordres, et le service d'exécution d'ordres sur les marchés Actions, de la partie des frais d'intermédiation qu'ils facturent au titre des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres, sur un compte de recherche séparé (RPA) ouvert par Rothschild & Co Asset Management auprès d'un établissement bancaire tiers.

Par ailleurs, un accord a été mis en place, qui prévoit le versement des sommes collectées sur le RPA, par l'établissement teneur du compte, aux tiers prestataires des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres désignés par Rothschild & Co Asset Management.

Clé de répartition constatée

La clé de répartition constatée pour l'exercice 2024 entre les frais d'exécution et les frais correspondants aux services d'aide à la décision d'investissement est la suivante :

- Les frais d'intermédiation relatifs au service de réception et de transmission d'ordres, et au service d'exécution d'ordres ont représenté 42.4% du volume total des frais d'intermédiations
- Les frais d'intermédiation relatifs aux services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres ont représenté 57.6% du volume total des frais d'intermédiations.

Rothschild & Co Asset Management a mis en place une politique générale de prévention et de gestion des conflits d'intérêts intégrant la prévention d'éventuels conflits d'intérêts dans le choix des prestataires. Au cours de l'année 2024, Rothschild & Co Asset Management n'a pas détecté de conflits d'intérêts dans le cadre du choix de ses prestataires d'intermédiation.

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation est publié sur le site internet de la société de gestion : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/informations-reglementaires/>

5.5 Données SFDR

Le fonds est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais n'a pas nécessairement promu les caractéristiques ESG, ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'article 6 du SFDR. Les investissements sous-jacents à ce produit financier n'ont pas pris en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Le produit financier respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management, qui repose sur l'intégration des critères ESG dans l'analyse fondamentale et la prise en compte des impacts de nos investissements, notamment sur le climat et la biodiversité. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>

6. Annexes

AREAS PRUDENCE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management

29, avenue de Messine
75008 Paris

Attestation du Commissaire aux Comptes relative à la composition de l'actif

au 31 décembre 2024

AREAS PRUDENCE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management

29, avenue de Messine
75008 Paris

Attestation du Commissaire aux Comptes relative à la composition de l'actif

au 31 décembre 2024

En notre qualité de commissaire aux comptes du Fonds Commun de Placement AREAS PRUDENCE et en application des dispositions prévues par l'article L214-24-49 du Code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2024 ci-jointe.

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

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

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

A Paris La Défense, le 20 février 2025

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Olivier GALIENNE

V A L E U R	STATUTS DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<-----	Devise du portefeuille	----->	PRCT
VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET

0 -ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES

ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE

ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE

DEVISE VALEUR : EUR EURO

NL0000235190 AIRBUS SE	852.	P EUR	101.8948	M 31/12/24	154.78	T	86,814.41	131,872.56	0.00	45,058.15	0.27
NL0013267909 AKZO NOBEL	3,253.	P EUR	63.5925	M 31/12/24	57.96	T	206,866.47	188,543.88	0.00	-18,322.59	0.39
FR0010220475 ALSTOM	3,448.	P EUR	22.9732	M 31/12/24	21.56	T	79,211.65	74,338.88	0.00	-4,872.77	0.15
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH I	2,308.	P EUR	51.7377	M 31/12/24	48.25	T	119,410.69	111,361.00	0.00	-8,049.69	0.23
LU1598757687 ARCELORMITTAL	5,110.	P EUR	24.2834	M 31/12/24	22.43	T	124,088.36	114,617.30	0.00	-9,471.06	0.24
FR0000120628 AXA	6,056.	P EUR	26.2336	M 31/12/24	34.32	T	158,870.93	207,841.92	0.00	48,970.99	0.43
ES0113679137 BANKINTER	10,565.	P EUR	5.8204	M 31/12/24	7.64	T	61,492.90	80,716.60	0.00	19,223.70	0.17
DE000BASF111 BASF SE	1,658.	P EUR	63.2513	M 30/12/24	42.46	T	104,870.71	70,398.68	0.00	-34,472.03	0.14
FR0000131104 BNP PARIBAS	1,828.	P EUR	54.4747	M 31/12/24	59.22	T	99,579.81	108,254.16	0.00	8,674.35	0.22
ES0140609019 CAIXABANK SA	10,864.	P EUR	2.9796	M 31/12/24	5.236	T	32,370.48	56,883.90	0.00	24,513.42	0.12
FR0000125338 CAPGEMINI SE	589.	P EUR	155.939	M 31/12/24	158.15	T	91,848.08	93,150.35	0.00	1,302.27	0.19
FR0000120172 CARREFOUR SA	4,026.	P EUR	16.7158	M 31/12/24	13.73	T	67,297.76	55,276.98	0.00	-12,020.78	0.11
FR0000120644 DANONE	1,076.	P EUR	56.6955	M 31/12/24	65.12	T	61,004.41	70,069.12	0.00	9,064.71	0.14
DE0005552004 DEUTSCHE POST NAMEN	2,683.	P EUR	40.8423	M 30/12/24	33.98	T	109,579.86	91,168.34	0.00	-18,411.52	0.19
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	4,004.	P EUR	17.0738	M 30/12/24	28.89	T	68,363.64	115,675.56	0.00	47,311.92	0.24
PTEDP0AM0009 EDP SA	20,916.	P EUR	4.6744	M 31/12/24	3.091	T	97,770.71	64,651.36	0.00	-33,119.35	0.13
FR0010208488 ENGIE	4,324.	P EUR	14.0027	M 31/12/24	15.31	T	60,547.67	66,200.44	0.00	5,652.77	0.14
IT0003132476 ENI SPA	7,896.	P EUR	12.3425	M 30/12/24	13.09	T	97,456.30	103,358.64	0.00	5,902.34	0.21
FR0000121147 FORVIA	14,688.	P EUR	11.4057	M 31/12/24	8.68	T	167,526.36	127,491.84	0.00	-40,034.52	0.26
FR0010040865 GECINA SA	691.	P EUR	101.5233	M 31/12/24	90.45	T	70,152.60	62,500.95	0.00	-7,651.65	0.13
IT0000062072 GENERALI	5,296.	P EUR	17.4203	M 30/12/24	27.27	T	92,257.66	144,421.92	0.00	52,164.26	0.30
DE0006048432 HENKEL AG & CO PREF	706.	P EUR	73.297	M 30/12/24	84.7	T	51,747.71	59,798.20	0.00	8,050.49	0.12
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	34,611.	P EUR	2.3598	M 30/12/24	3.863	T	81,676.60	133,702.29	0.00	52,025.69	0.27
BE0003565737 KBC GROUP	930.	P EUR	68.02	M 31/12/24	74.54	T	63,258.60	69,322.20	0.00	6,063.60	0.14
IE0004906560 KERRY GROUP-A	1,166.	P EUR	83.1504	M 31/12/24	93.25	T	96,953.37	108,729.50	0.00	11,776.13	0.22
FR0000120321 L'OREAL	335.	P EUR	314.4769	M 31/12/24	341.85	T	105,349.77	114,519.75	0.00	9,169.98	0.24
FR0000133308 ORANGE	6,396.	P EUR	10.7428	M 31/12/24	9.628	T	68,711.05	61,580.69	0.00	-7,130.36	0.13
FR0000120693 PERNOD-RICARD	789.	P EUR	146.1366	M 31/12/24	109.	T	115,301.75	86,001.00	0.00	-29,300.75	0.18
DE000PSM7770 PROSIEBEN SAT.1 MEDI	7,558.	P EUR	13.3729	M 30/12/24	4.956	T	101,072.19	37,457.45	0.00	-63,614.74	0.08
DE0007037129 RWE AG	2,397.	P EUR	34.8283	M 30/12/24	28.83	T	83,483.55	69,105.51	0.00	-14,378.04	0.14
IE00BYTBXV33 RYANAIR HLDGS	4,691.	P EUR	17.1049	M 31/12/24	19.065	T	80,239.20	89,433.92	0.00	9,194.72	0.18
FR0000125007 SAINT GOBAIN	1,078.	P EUR	50.9666	M 31/12/24	85.7	T	54,942.03	92,384.60	0.00	37,442.57	0.19
FR0000120578 SANOFI	3,153.	P EUR	86.4233	M 31/12/24	93.74	T	272,492.79	295,562.22	0.00	23,069.43	0.61
DE0007164600 SAP SE	668.	P EUR	123.7743	M 30/12/24	236.3	T	82,681.26	157,848.40	0.00	75,167.14	0.32
DE0007236101 SIEMENS AG-REG	1,038.	P EUR	134.0714	M 30/12/24	188.56	T	139,166.16	195,725.28	0.00	56,559.12	0.40
NL0011821392 SIGNIFY NV	1,869.	P EUR	34.5105	M 31/12/24	21.58	T	64,500.11	40,333.02	0.00	-24,167.09	0.08
FR0000130809 SOC GENERALE SA	3,089.	P EUR	27.0966	M 31/12/24	27.16	T	83,701.35	83,897.24	0.00	195.89	0.17
NL00150001Q9 STELLANTIS NV	12,096.	P EUR	14.4906	M 31/12/24	12.644	T	175,277.77	152,941.82	0.00	-22,335.95	0.31
NL0000226223 STMICROELECTRONI	3,801.	P EUR	33.6091	M 31/12/24	24.275	T	127,748.33	92,269.28	0.00	-35,479.05	0.19
NL0014559478 TECHNIP ENERGIES	4,815.	P EUR	19.3417	M 31/12/24	25.7	T	93,130.34	123,745.50	0.00	30,615.16	0.25
IT0005239360 UNICREDIT SPA	2,690.	P EUR	12.3086	M 30/12/24	38.525	T	33,110.01	103,632.25	0.00	70,522.24	0.21
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNE	2,030.	P EUR	25.1548	M 31/12/24	27.11	T	51,064.34	55,033.30	0.00	3,968.96	0.11
DE000A1ML7J1 VONOVIA SE	5,152.	P EUR	24.48	M 30/12/24	29.32	T	126,120.88	151,056.64	0.00	24,935.76	0.31

V A L E U R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<----->	Devise du portefeuille	<----->	PRCT
VAL/LIGNE			EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO												
						CUMUL (EUR)			4,209,110.62	4,512,874.44	0.00	303,763.82 9.27

I -OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES
AUTRES OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE
OBLIGATIONS A TAUX FIXE NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE
DEVISE VALEUR : EUR EURO

XS2175967343	ACHM BV 1.5 05-27	(366) 260527	300,000.	M EUR	103.9824	% 31/12/24	97.4685	4	311,947.11	295,142.49	2,736.99	-16,804.62 0.61
FR0013505625	ADP 2.125 10-26	(366) 021026	300,000.	M EUR	105.6772	% 31/12/24	99.0275	4	317,031.74	298,706.82	1,624.32	-18,324.92 0.61
XS249854992	ALD 4.0 07-27	(366) 050727	300,000.	M EUR	103.1177	% 31/12/24	102.4975	4	309,353.01	313,476.06	5,983.56	4,123.05 0.64
XS1405816312	ALIM COU 1.88 05-26	(366) 060526	300,000.	M EUR	103.6795	% 31/12/24	98.8065	4	311,038.36	300,148.95	3,729.45	-10,889.41 0.62
XS2635647154	ALLI 3.25 06-28	(366) 130628	300,000.	M EUR	102.3421	% 31/12/24	101.8175	4	307,026.36	310,901.82	5,449.32	3,875.46 0.64
XS2177555062	AMAD CM 2.875 05-27	(366) 200527	300,000.	M EUR	109.8972	% 31/12/24	100.346	4	329,691.66	306,425.67	5,387.67	-23,265.99 0.63
FR001400M2R9	ARKEMA 4.25 05-30	(366) 200530	300,000.	M EUR	102.9415	% 31/12/24	104.8955	4	308,824.39	322,650.88	7,964.38	13,826.49 0.66
XS2678226114	ASSA AB 3.875 09-30	(366) 130930	300,000.	M EUR	99.7758	% 31/12/24	104.434	4	299,327.25	316,869.12	3,567.12	17,541.87 0.65
AT0000A1VGK0	AUST GO 0.5 04-27	(366) 200427	3,000,000.	M EUR	94.3643	% 31/12/24	96.2315	4	2,830,929.88	2,897,547.74	10,602.74	66,617.86 5.95
XS2168647357	BANC SA 1.375 01-26	(366) 050126	300,000.	M EUR	100.9108	% 31/12/24	98.8645	4	302,732.26	300,695.96	4,102.46	-2,036.30 0.62
ES0213679HN2	BANK 0.875 07-26	(366) 080726	300,000.	M EUR	98.8369	% 31/12/24	97.0935	4	296,510.84	292,567.83	1,287.33	-3,943.01 0.60
FR0014007PV3	BANQ FE 0.625 11-27	(366) 191127	300,000.	M EUR	89.5027	% 31/12/24	93.4955	4	268,507.97	280,717.66	231.16	12,209.69 0.58
XS2491542374	BASGR 3 1/8 06/29/28	(EXA) 290628	300,000.	M EUR	101.4599	% 31/12/24	101.1535	4	304,379.59	308,289.27	4,828.77	3,909.68 0.63
XS2101349723	BBVA 0.5 01-27	(366) 140127	300,000.	M EUR	95.9209	% 31/12/24	95.571	4	287,762.84	288,167.92	1,454.92	405.08 0.59
BE6317283610	BELF SA 0.375 02-26	(366) 130226	300,000.	M EUR	97.3541	% 31/12/24	97.418	4	292,062.41	293,252.98	998.98	1,190.57 0.60
BE0000345547	BELG GO 0.8 06-28	(366) 220628	1,500,000.	M EUR	90.2079	% 31/12/24	94.9475	4	1,353,118.05	1,430,623.46	6,410.96	77,505.41 2.94
XS2698773830	BMW FIN 3.875 10-28	(366) 041028	300,000.	M EUR	104.0175	% 31/12/24	103.633	4	312,052.60	313,797.29	2,898.29	1,744.69 0.64
XS2621007231	BOOK 3.625 11-28	(366) 121128	300,000.	M EUR	99.8417	% 31/12/24	103.1175	4	299,525.05	310,901.82	1,549.32	11,376.77 0.64
FR001400J2V6	BPCE 4.125 07-28	(366) 100728	300,000.	M EUR	104.2939	% 31/12/24	104.019	4	312,881.78	318,058.03	6,001.03	5,176.25 0.65
XS1637333748	BRIT TE 1.5 06-27	(366) 230627	300,000.	M EUR	101.1123	% 31/12/24	97.192	4	303,336.90	293,967.78	2,391.78	-9,369.12 0.60
XS1968846532	CAIX 1.125 03-26	(366) 270326	300,000.	M EUR	101.173	% 31/12/24	98.165	4	303,518.88	297,102.53	2,607.53	-6,416.35 0.61
XS1179916017	CARR 1.25 06-25	(366) 030625	300,000.	M EUR	102.0894	% 31/12/24	99.2945	4	306,268.23	300,082.13	2,198.63	-6,186.10 0.62
XS1395021089	CASA LON 1.25 04-26	(366) 140426	300,000.	M EUR	102.9236	% 31/12/24	98.1565	4	308,770.93	297,181.83	2,712.33	-11,589.10 0.61
XS0502286908	CEZ 4.875% 16/04/25	(366) 160425	200,000.	M EUR	120.9553	% 31/12/24	100.4955	4	241,910.66	207,989.63	6,998.63	-33,921.03 0.43
XS2084759757	CHORUS 0.875 12-26	(366) 051226	300,000.	M EUR	99.0268	% 31/12/24	96.395	4	297,080.38	289,393.56	208.56	-7,686.82 0.59
XS1907122656	COCA EU 1.5 11-27	(366) 081127	300,000.	M EUR	91.1639	% 31/12/24	97.2485	4	273,491.79	292,435.91	690.41	18,944.12 0.60
XS2723549361	COMP DE 3.875 11-30	(366) 291130	300,000.	M EUR	101.8076	% 31/12/24	103.758	4	305,422.91	312,388.73	1,114.73	6,965.82 0.64
XS2188805688	COVE AG 0.875 02-26	(366) 030226	300,000.	M EUR	91.2553	% 31/12/24	98.3235	4	273,765.95	297,373.16	2,402.66	23,607.21 0.61
FR001400KZZ2	CRED MU 4.125 04-31	(366) 020431	300,000.	M EUR	107.8573	% 31/12/24	105.211	4	323,571.86	324,990.53	9,357.53	1,418.67 0.67
ES0205045026	CRIT CA 0.875 10-27	(366) 281027	300,000.	M EUR	96.2189	% 31/12/24	94.3985	4	288,656.67	283,677.35	481.85	-4,979.32 0.58
XS2623221228	DAIM TR 3.875 06-29	(366) 190629	300,000.	M EUR	103.3844	% 31/12/24	103.651	4	310,153.16	317,259.16	6,306.16	7,106.00 0.65
FR001400LY92	DANONE 3.706 11-29	(366) 131129	300,000.	M EUR	102.5846	% 31/12/24	103.4485	4	307,753.93	311,898.97	1,553.47	4,145.04 0.64
DE000A3H2ZX9	DEUT PF 0.1 02-26	(366) 020226	300,000.	M EUR	96.5854	% 31/12/24	95.474	4	289,756.15	286,697.41	275.41	-3,058.74 0.59
FR0013385655	EDENRED 1.875 03-26	(366) 060326	300,000.	M EUR	103.8745	% 31/12/24	98.888	4	311,623.47	301,333.52	4,669.52	-10,289.95 0.62
XS2540585564	ELEC AB 4.125 10-26	(366) 051026	300,000.	M EUR	100.6358	% 31/12/24	101.907	4	301,907.42	308,772.37	3,051.37	6,864.95 0.63
XS0306646042	ENL 5.625 06/27	(366) 210627	300,000.	M EUR	108.116	% 31/12/24	107.169	4	324,348.08	330,568.64	9,061.64	6,220.56 0.68
XS1180451657	ENI 1.5 02-26	(366) 020226	300,000.	M EUR	101.6592	% 31/12/24	98.8935	4	304,977.59	300,811.65	4,131.15	-4,165.94 0.62
XS2000538343	ERST GR 0.875 05-26	(366) 220526	300,000.	M EUR	100.5891	% 31/12/24	97.4865	4	301,767.16	294,084.84	1,625.34	-7,682.32 0.60
FR001400RYN6	ESSI 2.875 03-29	(366) 050329	300,000.	M EUR	100.6202	% 31/12/24	100.427	4	301,860.74	304,116.62	2,835.62	2,255.88 0.62
FI4000037635	FINL GO 2.75 07-28	(366) 040728	1,500,000.	M EUR	99.7684	% 31/12/24	101.617	4	1,496,525.96	1,544,936.51	20,681.51	48,410.55 3.17

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille			<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
										VALEUR	BOURSIERE	COUPON COURU TOTA		
FR0013250560	FRAN GO 1.0 05-27	(366) 250527	3,000,000.	M EUR	97.5515	% 31/12/24	96.969	4	2,926,543.81	2,927,398.77		18,328.77	854.96	6.01
FR001400H198	FRAN GO 2.75 02-29	(366) 250229	500,000.	M EUR	100.3553	% 31/12/24	100.5555	4	501,776.50	514,536.38		11,758.88	12,759.88	1.06
FR0013510823	HOLD IN 2.5 05-27	(366) 040527	300,000.	M EUR	107.6232	% 31/12/24	98.9995	4	322,869.58	302,012.20		5,013.70	-20,857.38	0.62
FR0013231768	IMERYS 1.5 01-27	(366) 150127	300,000.	M EUR	101.8627	% 31/12/24	97.2545	4	305,588.18	296,115.96		4,352.46	-9,472.22	0.61
XS2304664167	INTE 0.625 02-26	(366) 240226	300,000.	M EUR	96.8657	% 31/12/24	97.485	4	290,597.18	294,063.61		1,608.61	3,466.43	0.60
IE00BKFCV568	IREL GO 0.2 05-27	(366) 150527	3,000,000.	M EUR	92.7095	% 30/12/24	95.6995	4	2,781,285.09	2,874,815.14		3,830.14	93,530.05	5.90
XS2013618421	ISS GLO 0.875 06-26	(366) 180626	300,000.	M EUR	98.3809	% 31/12/24	97.3415	4	295,142.67	293,455.66		1,431.16	-1,687.01	0.60
IT0005408502	ITAL BU 1.85 07-25	(UST) 010725	1,000,000.	M EUR	107.4767	% 31/12/24	99.7415	4	1,074,767.44	997,517.21		102.21	-77,250.23	2.05
XS2905504671	KNOR BR 3.0 09-29	(366) 300929	300,000.	M EUR	100.3261	% 31/12/24	100.463	4	300,978.25	303,731.47		2,342.47	2,753.22	0.62
XS2411726438	LAND HF 0.75 05-26	(366) 250526	300,000.	M EUR	97.2137	% 31/12/24	97.0795	4	291,640.97	292,613.16		1,374.66	972.19	0.60
XS2155365641	LEAS CO 3.5 04-25	(366) 090425	300,000.	M EUR	111.5195	% 31/12/24	100.097	4	334,558.64	308,029.36		7,738.36	-26,529.28	0.63
XS1689185426	MAGN IN 1.5 09-27	(366) 250927	300,000.	M EUR	88.9098	% 31/12/24	96.5515	4	266,729.26	290,887.38		1,232.88	24,158.12	0.60
XS1839680680	MAN 1 3/4 06/22/26	(366) 220626	300,000.	M EUR	104.8245	% 31/12/24	98.3685	4	314,473.44	297,910.29		2,804.79	-16,563.15	0.61
XS1512827095	MERL PR 1.875 11-26	(366) 021126	300,000.	M EUR	102.8118	% 31/12/24	98.654	4	308,435.38	296,917.48		955.48	-11,517.90	0.61
XS2465984107	MIZU FI 1.631 04-27	(366) 080427	300,000.	M EUR	95.912	% 31/12/24	97.3035	4	287,735.93	295,529.98		3,619.48	7,794.05	0.61
XS2838537566	MOTA OP 4.0 01-30	(366) 170130	300,000.	M EUR	105.2895	% 31/12/24	103.6605	E	315,868.44	317,538.88		6,557.38	1,670.44	0.65
XS2432361421	NIBC BA 0.875 06-27	(366) 240627	300,000.	M EUR	96.5909	% 31/12/24	94.997	4	289,772.79	286,379.01		1,388.01	-3,393.78	0.59
XS2820455678	NOVO NO 3.25 01-31	(366) 210131	300,000.	M EUR	103.8146	% 31/12/24	102.094	4	311,443.93	312,329.13		6,047.13	885.20	0.64
DK0030484548	NYKR 0.375 01-28	(366) 170128	300,000.	M EUR	80.0673	% 31/12/24	92.211	4	240,201.95	277,714.97		1,081.97	37,513.02	0.57
XS1408317433	ORANGE 1.0 05-25	(366) 120525	200,000.	M EUR	100.5824	% 31/12/24	99.247	4	201,164.78	199,787.15		1,293.15	-1,377.63	0.41
PTOTEVOE0018	PORT OB 2.125 10-28	(366) 171028	500,000.	M EUR	99.0705	% 31/12/24	99.828	4	495,352.60	501,410.55		2,270.55	6,057.95	1.03
FR0013476090	RCI BAN 1.125 01-27	(366) 150127	300,000.	M EUR	98.0328	% 31/12/24	96.2205	4	294,098.38	291,925.84		3,264.34	-2,172.54	0.60
XS2644756608	ROYA BA 4.125 07-28	(366) 050728	300,000.	M EUR	100.1472	% 31/12/24	104.347	4	300,441.54	319,211.55		6,170.55	18,770.01	0.66
XS2489287354	SAND AB 2.125 06-27	(366) 070627	300,000.	M EUR	93.6056	% 31/12/24	98.4815	4	280,816.68	299,112.31		3,667.81	18,295.63	0.61
FR001400SCY7	SCHN EL 3.0 09-30	(366) 030930	300,000.	M EUR	101.009	% 31/12/24	101.2105	4	303,027.00	306,639.72		3,008.22	3,612.72	0.63
XS2713671043	SKAN EN 4.375 11-28	(366) 061128	300,000.	M EUR	102.9763	% 31/12/24	105.205	4	308,928.98	317,700.62		2,085.62	8,771.64	0.65
SI0002103842	SLOREP 1.1875 03/14/	(EXA) 140329	1,200,000.	M EUR	94.0243	% 31/12/24	95.784	4	1,128,291.06	1,160,925.12		11,517.12	32,634.06	2.38
XS1505573482	SNAM 0.875 10-26	(366) 251026	300,000.	M EUR	89.5404	% 31/12/24	96.8405	4	268,621.32	291,024.92		503.42	22,403.60	0.60
ES0000012B88	SPAI GO 1.4 07-28	(366) 300728	750,000.	M EUR	94.9724	% 31/12/24	96.618	4	712,293.24	729,151.44		4,516.44	16,858.20	1.50
ES0000012M51	SPAI GO 3.5 05-29	(366) 310529	1,200,000.	M EUR	104.7842	% 31/12/24	104.092	4	1,257,410.89	1,274,073.86		24,969.86	16,662.97	2.62
XS2443485565	SWED AB 1.3 02-27	(366) 170227	300,000.	M EUR	94.174	% 31/12/24	96.861	4	282,522.00	294,003.49		3,420.49	11,481.49	0.60
XS2696803696	TELE AS 4.0 10-30	(366) 031030	300,000.	M EUR	104.631	% 31/12/24	105.0935	4	313,893.08	318,305.16		3,024.66	4,412.08	0.65
XS1851313863	TELE DE 1.75 07-25	(366) 050725	300,000.	M EUR	104.1222	% 31/12/24	99.17	4	312,366.45	300,127.81		2,617.81	-12,238.64	0.62
XS2430284930	TOYO FI 0.44 01-28	(366) 130128	300,000.	M EUR	89.8792	% 31/12/24	93.2615	4	269,637.58	281,068.43		1,283.93	11,430.85	0.58
CH0595205524	UBS GRO 0.25 02-28	(366) 240228	300,000.	M EUR	80.4849	% 31/12/24	91.922	4	241,454.55	276,409.44		643.44	34,954.89	0.57
XS1569845404	UNIB RO 1.5 02-28	(366) 220228	300,000.	M EUR	84.3183	% 31/12/24	96.5045	4	252,954.95	293,398.75		3,885.25	40,443.80	0.60
AT000B122080	VOLK WI 0.875 03-26	(366) 230326	300,000.	M EUR	99.5958	% 31/12/24	97.144	4	298,787.26	293,488.85		2,056.85	-5,298.41	0.60
DE000A19B8E2	VONO SE 1.75 01-27	(366) 250127	300,000.	M EUR	102.6981	% 31/12/24	98.197	4	308,094.21	299,525.43		4,934.43	-8,568.78	0.62
FR0012516417	WENDEL 2.5 02-27	(366) 090227	300,000.	M EUR	93.5702	% 31/12/24	99.518	4	280,710.70	305,295.80		6,741.80	24,585.10	0.63
XS1794084068	WPP FIN 1.375 03-25	(366) 200325	300,000.	M EUR	103.319	% 31/12/24	99.605	4	309,956.96	302,081.10		3,266.10	-7,875.86	0.62
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO														
CUMUL (EUR)										37,012,405.61	37,430,167.98	338,874.98	417,762.37	76.87

V A L E U R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<-----	Devise du portefeuille	----->	PRCT
	VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET
OBLIGATIONS FIX TO FLOAT												
DEVISE VALEUR : EUR EURO												
XS2343340852	AIB GRO 0.5 11-27	(366) 171127	300,000.	M EUR	84.3053	% 31/12/24	95.7495	4	252,915.95	287,441.65	193.15	34,525.70 0.59
XS2228245838	BANC DE 1.125 03-27	(366) 110327	300,000.	M EUR	100.6274	% 31/12/24	98.03	4	301,882.27	296,845.48	2,755.48	-5,036.79 0.61
XS2487667276	BARC 2.885 01-27	(366) 310127	300,000.	M EUR	99.3559	% 31/12/24	100.05	4	298,067.63	308,142.87	7,992.87	10,075.24 0.63
XS1991265478	BK AMER 0.808 05-26	(366) 090526	300,000.	M EUR	100.4849	% 31/12/24	99.233	4	301,454.69	299,286.22	1,587.22	-2,168.47 0.61
XS2576362839	BK IREL 4.875 07-28	(366) 160728	300,000.	M EUR	101.8577	% 31/12/24	104.815	4	305,573.09	321,296.71	6,851.71	15,723.62 0.66
FR001400H9B5	BNP PAR 4.25 04-31	(366) 130431	300,000.	M EUR	107.0001	% 31/12/24	104.324	4	321,000.37	322,228.85	9,256.85	1,228.48 0.66
FR0013518024	BQ POST 0.5 06-26	(366) 170626	300,000.	M EUR	99.0382	% 31/12/24	98.8605	4	297,114.49	297,403.42	821.92	288.93 0.61
XS2852933329	CESK SP 4.57 07-31	(366) 030731	300,000.	M EUR	104.9774	% 31/12/24	104.5345	4	314,932.27	320,514.84	6,911.34	5,582.57 0.66
XS2167003685	CITI 1.25 07-26	(366) 060726	300,000.	M EUR	101.8123	% 31/12/24	99.126	4	305,437.03	299,237.59	1,859.59	-6,199.44 0.61
XS2613658041	COOP RA 4.233 04-29	(366) 250429	300,000.	M EUR	100.7795	% 31/12/24	103.9875	4	302,338.60	320,764.82	8,802.32	18,426.22 0.66
XS2904540775	HSBC 3.445 09-30	(366) 250930	300,000.	M EUR	100.9474	% 31/12/24	100.673	4	302,842.07	304,850.51	2,831.51	2,008.44 0.63
XS2729836234	MEDI CR 4.375 02-30	(366) 010230	300,000.	M EUR	101.4939	% 31/12/24	104.9265	4	304,481.71	328,950.16	14,170.66	24,468.45 0.68
XS2349788377	MIT5 UF 0.337 06-27	(366) 080627	300,000.	M EUR	96.3784	% 31/12/24	96.4925	4	289,135.32	290,056.40	578.90	921.08 0.60
XS2595028536	MORG ST 4.656 03-29	(366) 020329	300,000.	M EUR	108.4061	% 31/12/24	104.959	4	325,218.27	326,625.43	11,748.43	1,407.16 0.67
XS2682093526	RAIF BA 6.0 09-28	(366) 150928	300,000.	M EUR	104.4886	% 31/12/24	107.0325	4	313,465.87	326,522.16	5,424.66	13,056.29 0.67
FR0013509098	SG 1.125 04-26	(366) 210426	300,000.	M EUR	101.1559	% 31/12/24	99.3985	4	303,467.71	300,571.87	2,376.37	-2,895.84 0.62
XS2190134184	UNIC 1.25 06-26	(366) 160626	300,000.	M EUR	100.7449	% 31/12/24	99.2995	4	302,234.67	299,963.57	2,065.07	-2,271.10 0.62
SOUS TOTAL DEVISE VALEUR : EUR EURO												
CUMUL (EUR)									5,141,562.01	5,250,702.55	86,228.05	109,140.54 10.78
AUTRES OBLIGATIONS & VALEURS ASSIMILEES NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE												
CUMUL (EUR)									42,153,967.62	42,680,870.53	425,103.03	526,902.91 87.65
III - TITRES D OPC												
OPCVM ET EQUIVALENTS D AUTRES ETATS MEMBRE DE L UE												
DEVISE VALEUR : EUR EURO												
FR0007442496	RMM COURT TERME C		265.	P EUR	4184.4183	M 31/12/24	4190.09	5	1,108,870.85	1,110,373.85	0.00	1,503.00 2.28
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME												
ENGAGEMENTS A TERME FERMES												
FUTURES SUR INDICES												
SOUS-JACENT : NKY TOKYO NIKKEI 225 AVERAGE												
INI__H5	NIKKEI 225 0325		3.	JPY	39426.	M 31/12/24	39285.	4	0.00	-1,299.63	0.00	-1,299.63 0.00
SOUS-JACENT : SPX S&P 500 INDEX												
IES__H5	SP 500 MINI 0325		6.	USD	6127.2	M 31/12/24	5935.75	4	0.00	-55,465.96	0.00	-55,465.96 -0.11
SOUS-JACENT : TPX TOPIX INDEX (TOKYO)												
FINL0000089J	OSE TOPIX FUT 0325		3.	JPY	2745.	M 31/12/24	2758.5	4	0.00	2,488.64	0.00	2,488.64 0.01

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<-----	Devise du portefeuille	----->	PRCT
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ACT NET
FUTURES SUR INDICES																	
CUMUL (EUR)												0.00			-54,276.95	0.00	-54,276.95 -0.11
IX - TRESORERIE																	
DETTES ET CREANCES																	
REGLEMENTS DIFFERES																	
DEVISE VALEUR : EUR EURO																	
VRDEUR						Vte rgl't différé		4,618.75	EUR	1.	31/12/24	1.		4,618.75	4,618.75	0.00	0.00 0.01
COUPONS ET DIVIDENDES EN ESPECES																	
DEVISE VALEUR : EUR EURO																	
IT0005408502	ITAL	BU	1.85	07-25				1,000.	P EUR	9.25	31/12/24		A	9,250.00	9,250.00	0.00	0.00 0.02
APPELS DE MARGE																	
DEVISE VALEUR : JPY YEN																	
MARRCJPY						Appel Marge R.M.M.		-193,500.	JPY	0.00608972	31/12/24	0.0061448		-1,178.36	-1,189.02	0.00	-10.66 0.00
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																	
MARRCUSD						Appel Marge R.M.M.		57,435.	USD	0.96094855	31/12/24	0.96571704		55,192.08	55,465.96	0.00	273.88 0.11
APPELS DE MARGE																	
CUMUL (EUR)														54,013.72	54,276.94	0.00	263.22 0.11
FRAIS DE GESTION																	
DEVISE VALEUR : EUR EURO																	
FGPVFEUR						Frais de Gest. Fixe		-51,148.57	EUR	1.	31/12/24	1.		-51,148.57	-51,148.57	0.00	0.00 -0.11
DETTES ET CREANCES																	
CUMUL (EUR)														16,733.90	16,997.12	0.00	263.22 0.03
DISPONIBILITES																	
AVOIRS																	
DEVISE VALEUR : EUR EURO																	
BQRCEUR						ROTHSCHILD MM		1,517.46	EUR	1.	31/12/24	1.		1,517.46	1,517.46	0.00	0.00 0.00
DEVISE VALEUR : JPY YEN																	
BQRCJPY						ROTHSCHILD MM		25,909,804.	JPY	0.00616679	31/12/24	0.0061448		159,780.31	159,210.59	0.00	-569.72 0.33
DEVISE VALEUR : USD DOLLAR US																	
BQRCUSD						ROTHSCHILD MM		270,921.69	USD	0.95137337	31/12/24	0.96571704		257,747.68	261,633.69	0.00	3,886.01 0.54

Stock : Stock admi principal au 31/12/24
PORTEFEUILLE : 1630 Areas Prudence

VL VALIDEE

Devise de fixing : FXR Devises Reuters
Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : PC23 TRI AMF/TYPE INSTRUMENT/ORDRE ALPHABETIQUE , Tris : BVAL04)

V A L E U R				STATUTS DOSSIER		QUANTITE ET		DEV	P.R.U EN DEVISE		DATE	COURS	I	<-----			Devise du portefeuille			----->			PRCT					
				VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE		COT	ET EXPR. COURS		COTA	VALEUR	F	PRIX	REVIENT	TOTA	VALEUR	BOURSIERE	COUPON	COURU	TOTA	PLUS	OU MOINS	VAL	ACT NET			
AVOIRS																												
												CUMUL (EUR)					419,045.45		422,361.74					0.00		3,316.29		0.87
CHANGE A TERME ET SWAP DE CHANGE																												
DATE ECHEANCE : 13/03/25																												
24346004998 A		JPY	EUR	13/03/25	RECU	13/03/25	120,590,000.		JPY	0.0063	31/12/24	0.00618067		759,809.14			745,327.54					0.00		-14,481.60		1.53		
					VERSE	13/03/25	-759,809.14		EUR	1.	31/12/24	1.		-759,809.14			-759,809.14					0.00		0.00		-1.56		
24346005093 A		USD	EUR	13/03/25	RECU	13/03/25	1,395,000.		USD	0.9504	31/12/24	0.96302115		1,325,793.58			1,343,414.50					0.00		17,620.92		2.76		
					VERSE	13/03/25	-1,325,793.58		EUR	1.	31/12/24	1.		-1,325,793.58			-1,325,793.58					0.00		0.00		-2.72		
SOUS TOTAL DATE ECHEANCE : 13/03/25																												
												CUMUL (EUR)					0.00		3,139.32					0.00		3,139.32		0.01
DISPONIBILITES																												
												CUMUL (EUR)					419,045.45		425,501.06					0.00		6,455.61		0.87
IX - TRESORERIE																												
												CUMUL (EUR)					435,779.35		442,498.18					0.00		6,718.83		0.91
PORTEFEUILLE : Areas Prudence (1630)																												
												(EUR)					47,907,728.44		48,692,340.05					425,103.03		784,611.61		100.00

Portefeuille titres : 48,252,981.19 Coupons et dividendes a recevoir : 9,250.									
<u>Frais de gestion du jour</u>									
Frais de Gest. Fixe : 11,177.86 EUR									
<u>Frais de gestion charge Entreprise</u>									
FRAIS MAXIMUM : 11,177.86 EUR									
Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C FR0010619908 AREAS PRUDENCE	EUR	48,692,340.05	315,055.	154.55				157.64	151.46
Actif net total en EUR : 48,692,340.05									
Precedente VL en date du 24/12/24 :									
C	AREAS PRUDENCE		Prec. VL :	154.52	(EUR)	Variation :	+0.019%		

COURS DES DEVISES UTILISEES							
par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		variation	
Cours	EUR en JPY :	162.7392	cotation : 31/12/24	0.	163.5156	cotation : 24/12/24	-0.47482
Cours	EUR en USD :	1.0355	cotation : 31/12/24	0.	1.03925	cotation : 24/12/24	-0.36084
Cours	JPY en EUR :	0.006144801	cotation : 31/12/24	0.	0.0061156244	cotation : 24/12/24	0.47708
Cours	USD en EUR :	0.9657170449	cotation : 31/12/24	0.	0.9622323791	cotation : 24/12/24	0.36214

COURS INVERSES DES DEVISES UTILISEES					
par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	
Cours	JPY en EUR :	0.006144801	cotation : 31/12/24	0.	0.0061156244
Cours	USD en EUR :	0.9657170449	cotation : 31/12/24	0.	0.9622323791
Cours	EUR en JPY :	162.7392001791	cotation : 31/12/24	0.	163.5156011216
Cours	EUR en USD :	1.0355	cotation : 31/12/24	0.	1.03925

AREAS PRUDENCE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

AREAS PRUDENCE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Rothschild & Co Asset Management

29, avenue de Messine
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP AREAS PRUDENCE,

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

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 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe 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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, 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.

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 FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

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

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

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

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

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

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

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

Paris La Défense, le

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

The image shows a blue shield icon with a white checkmark inside, followed by a handwritten signature in black ink. The signature appears to be 'O. GALIENNE'.

Olivier GALIENNE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	4 512 874,44
Négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	4 512 874,44
Non négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	0,00
Négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	42 680 870,53
Négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	42 680 870,53
Non négo-ciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances (D)	0,00
Négo-ciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négo-ciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	1 110 373,85
OPCVM	1 110 373,85
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)	75 575,52
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)	48 379 694,34
Créances et comptes d'ajustement actifs	13 868,75
Comptes financiers	422 361,74
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	436 230,49
Total de l'actif I+II	48 815 924,83

(*) 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	47 158 781,11
Report à nouveau sur revenu net	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00
Résultat net de l'exercice	1 533 558,94
Capitaux propres I	48 692 340,05
Passifs de financement II (*)	0,00
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	48 692 340,05
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)	72 436,21
Emprunts (C) (*)	0,00
Autres passifs éligibles (D)	0,00
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	72 436,21
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	51 148,57
Concours bancaires	0,00
Sous-total autres passifs IV	51 148,57
Total Passifs : I+II+III+IV	48 815 924,83

(*) 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	181 203,90
Produits sur obligations	730 045,96
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	0,00
Sous-total produits sur opérations financières	911 249,86
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	-9 684,26
Sous-total charges sur opérations financières	-9 684,26
Total revenus financiers nets (A)	901 565,60
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	-615 914,12
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)	-615 914,12
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	285 651,48
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-17 161,46
Sous-total revenus nets I = (C+D)	268 490,02
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	294 496,21
Frais de transactions externes et frais de cession	-28 764,91
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)	265 731,30
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-17 069,30
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	248 662,00

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	1 039 780,08
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	17 261,95
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)	1 057 042,03
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	-40 635,11
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	1 016 406,92
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	1 533 558,94

(*) 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

L'objectif de gestion de AREAS PRUDENCE est d'obtenir sur la durée de placement recommandée (supérieure à trois ans) une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence (10% MSCI Daily TR Net Emu LC + 5% MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en € + 20% [ESTER capitalisé + 0,085%] + 65% Bloomberg Euro Aggregate 3-5), via la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire.

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 en EUR	46 421 849,85	68 071 252,34	60 939 081,40	55 055 357,33	48 692 340,05
Nombre de titres	315 852,00000	449 070,00000	436 211,00000	367 810,00000	315 055,00000
Valeur liquidative unitaire	146,97	151,58	139,70	149,68	154,55
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-1,01	0,19	-4,74	-0,61	0,78
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,28	1,02	2,48	2,12	0,85

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.

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 :
FR0010619908 - Part Areas Prudence : Taux de frais maximum de 1,20 % TTC

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 Areas Prudence	Capitalisation	Capitalisation

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	55 055 357,33
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 216 563,41
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-9 187 955,50
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	285 651,48
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	265 731,30
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	1 057 042,03
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00
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 (*)	-50,00 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	48 692 340,05

(*) 31/12/2024 : Frais de constitution

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
Parts souscrites durant l'exercice	7 994,00000	1 216 563,41
Parts rachetées durant l'exercice	-60 749,00000	-9 187 955,50
Solde net des souscriptions/rachats	-52 755,00000	-7 971 392,09
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	315 055,00000	

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
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
Areas Prudence FR0010619908	Capitalisation	Capitalisation	EUR	48 692 340,05	315 055,00000	154,55

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 FRANCE	Pays 2 ALLEMAGNE	Pays 3 PAYS-BAS	Pays 4 ITALIE	Pays 5 IRLANDE
		+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	4 512,87	1 777,85	948,23	513,69	485,12	198,16
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	2 590,29	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	7 103,16					

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	42 680,87	42 680,87	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	422,36	0,00	0,00	0,00	422,36
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	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		42 680,87	0,00	0,00	422,36

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	302,08	1 015,89	1 297,65	23 241,67	13 015,32	3 808,26	0,00
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	422,36	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	724,44	1 015,89	1 297,65	23 241,67	13 015,32	3 808,26	0,00

(*) 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 JPY +/-	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	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	261,63	159,21	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	1 343,42	745,33	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 605,05	904,54	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	42 680,87	0,00	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	42 680,87	0,00	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		
SOCIETE GENERALE PAR	17,62	0,00
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		
SOCIETE GENERALE PAR	0,00	14,48
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		
	Ventes à règlement différé	4 618,75
	Coupons et dividendes en espèces	9 250,00
Total des créances		13 868,75
Dettes		
	Frais de gestion fixe	51 148,57
Total des dettes		51 148,57
Total des créances et des dettes		-37 279,82

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	615 914,12
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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			1 110 373,85
Instruments financiers à terme	FR0007442496	RMM COURT TERME C	1 110 373,85
			0,00
Total des titres du groupe			1 110 373,85

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	268 490,02
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	268 490,02
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	268 490,02

Part Areas Prudence

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	268 490,02
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	268 490,02
Report à nouveau	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	268 490,02
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	268 490,02
Total	268 490,02
* 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

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	248 662,00
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	248 662,00
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	248 662,00

Part Areas Prudence

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	248 662,00
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	248 662,00
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	248 662,00
Affectation :	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	248 662,00
Total	248 662,00
* 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

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
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			4 512 874,44	9,27
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 512 874,44	9,27
Assurance			352 263,84	0,72
AXA SA	EUR	6 056	207 841,92	0,42
GENERALI	EUR	5 296	144 421,92	0,30
Automobiles			152 941,82	0,31
STELLANTIS NV	EUR	12 096	152 941,82	0,31
Banques commerciales			636 408,64	1,32
BANKINTER SA	EUR	10 565	80 716,60	0,17
BNP PARIBAS	EUR	1 828	108 254,16	0,22
CAIXABANK SA	EUR	10 864	56 883,90	0,12
INTESA SANPAOLO	EUR	34 611	133 702,29	0,29
KBC GROUP NV	EUR	930	69 322,20	0,14
SOCIETE GENERALE SA	EUR	3 089	83 897,24	0,17
UNICREDIT SPA	EUR	2 690	103 632,25	0,21
Boissons			197 362,00	0,41
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	2 308	111 361,00	0,23
PERNOD RICARD	EUR	789	86 001,00	0,18
Compagnies aériennes			89 433,92	0,18
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	4 691	89 433,92	0,18
Composants automobiles			127 491,84	0,26
FORVIA	EUR	14 688	127 491,84	0,26
Conglomérats industriels			195 725,28	0,40
SIEMENS AG-REG	EUR	1 038	195 725,28	0,40
Construction et ingénierie			123 745,50	0,25
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	4 815	123 745,50	0,25
Courrier, fret aérien et logistique			91 168,34	0,19
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	2 683	91 168,34	0,19
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			55 276,98	0,11
CARREFOUR SA	EUR	4 026	55 276,98	0,11
Electricité			64 651,36	0,13
EDP SA	EUR	20 916	64 651,36	0,13
Equipements électriques			114 671,90	0,24
ALSTOM	EUR	3 448	74 338,88	0,16
SIGNIFY NV	EUR	1 869	40 333,02	0,08
FPI Bureautiques			62 500,95	0,13
GECINA SA	EUR	691	62 500,95	0,13
Gestion immobilière et développement			151 056,64	0,31
VONOVIA SE	EUR	5 152	151 056,64	0,31
Industrie aérospatiale et défense			131 872,56	0,27
AIRBUS SE	EUR	852	131 872,56	0,27

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Logiciels			157 848,40	0,32
SAP SE	EUR	668	157 848,40	0,32
Media			37 457,45	0,08
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	EUR	7 558	37 457,45	0,08
Métaux et minerais			114 617,30	0,24
ARCELORMITTAL	EUR	5 110	114 617,30	0,24
Pétrole et gaz			103 358,64	0,21
ENI SPA	EUR	7 896	103 358,64	0,21
Producteur et commerce d'énergie indépendants			69 105,51	0,14
RWE AG	EUR	2 397	69 105,51	0,14
Produits alimentaires			178 798,62	0,37
DANONE	EUR	1 076	70 069,12	0,14
KERRY GROUP PLC-A	EUR	1 166	108 729,50	0,23
Produits chimiques			258 942,56	0,53
AKZO NOBEL	EUR	3 253	188 543,88	0,39
BASF SE	EUR	1 658	70 398,68	0,14
Produits de soins personnels			114 519,75	0,24
L'OREAL	EUR	335	114 519,75	0,24
Produits domestiques			59 798,20	0,12
HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	EUR	706	59 798,20	0,12
Produits pharmaceutiques			295 562,22	0,61
SANOFI	EUR	3 153	295 562,22	0,61
Produits pour l'industrie du bâtiment			92 384,60	0,19
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	1 078	92 384,60	0,19
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			92 269,28	0,19
STMICROELECTRONICS NV	EUR	3 801	92 269,28	0,19
Services aux collectivités			121 233,74	0,25
ENGIE	EUR	4 324	66 200,44	0,14
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2 030	55 033,30	0,11
Services de télécommunication diversifiés			177 256,25	0,36
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	4 004	115 675,56	0,23
ORANGE	EUR	6 396	61 580,69	0,13
Services liés aux technologies de l'information			93 150,35	0,19
CAPGEMINI SE	EUR	589	93 150,35	0,19
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			42 680 870,53	87,65
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			42 680 870,53	87,65
Assurance			295 142,49	0,61
ACHMEA BV 1.5% 26-05-27 EMTN	EUR	300 000	295 142,49	0,61
Automobiles			617 528,76	1,27
BMW FIN 3.875% 04-10-28 EMTN	EUR	300 000	313 797,29	0,65
KNORR BREMSE AG 3.0% 30-09-29	EUR	300 000	303 731,47	0,62

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Banques commerciales			9 048 852,44	18,58
BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27	EUR	300 000	296 845,48	0,61
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	EUR	300 000	292 567,83	0,60
BARCLAYS 2.885% 31-01-27 EMTN	EUR	300 000	308 142,87	0,63
BBVA 0.5% 14-01-27	EUR	300 000	288 167,92	0,59
BELFIUS SANV 0.375% 13-02-26	EUR	300 000	293 252,98	0,60
BK AMERICA 0.808% 09-05-26	EUR	300 000	299 286,22	0,61
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	300 000	321 296,71	0,66
BNP PAR 4.25% 13-04-31 EMTN	EUR	300 000	322 228,85	0,66
BPCE 4.125% 10-07-28	EUR	300 000	318 058,03	0,65
BQ POSTALE 0.5% 17-06-26 EMTN	EUR	300 000	297 403,42	0,61
CAIXABANK 1.125% 27-03-26 EMTN	EUR	300 000	297 102,53	0,61
CASA L 1.25% 14-04-26 EMTN	EUR	300 000	297 181,83	0,61
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.233% 25-04-29	EUR	300 000	320 764,82	0,66
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.125% 02-04-31	EUR	300 000	324 990,53	0,67
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 0.1% 02-02-26	EUR	300 000	286 697,41	0,59
ERSTE GR BK 0.875% 22-05-26	EUR	300 000	294 084,84	0,60
HSBC 3.445% 25-09-30	EUR	300 000	304 850,51	0,63
INTE 0.625% 24-02-26 EMTN	EUR	300 000	294 063,61	0,60
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 0.337% 08-06-27	EUR	300 000	290 056,40	0,60
MIZUHO FINANCIAL GROUP 1.631% 08-04-27	EUR	300 000	295 529,98	0,61
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE 4.656% 02-03-29	EUR	300 000	326 625,43	0,67
NIBC BANK NV 0.875% 24-06-27	EUR	300 000	286 379,01	0,59
RCI BANQUE 1.125% 15-01-27	EUR	300 000	291 925,84	0,60
ROYAL BANK OF CANADA 4.125% 05-07-28	EUR	300 000	319 211,55	0,66
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	300 000	300 571,87	0,62
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB NORWAY 4.375% 06-11-28	EUR	300 000	317 700,62	0,65
SWEDBANK AB 1.3% 17-02-27 EMTN	EUR	300 000	294 003,49	0,60
UBS GROUP AG 0.25% 24-02-28	EUR	300 000	276 409,44	0,57
UNICREDIT 1.25% 16-06-26 EMTN	EUR	300 000	299 963,57	0,62
VOLKSBANK WIEN AG 0.875% 23-03-26	EUR	300 000	293 488,85	0,60
Biens de consommation durables			308 772,37	0,63
ELECTROLUX AB 4.125% 05-10-26	EUR	300 000	308 772,37	0,63
Boissons			292 435,91	0,60
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	EUR	300 000	292 435,91	0,60
Composants automobiles			290 887,38	0,60
MAGNA INTL 1.5% 25-09-27	EUR	300 000	290 887,38	0,60
Crédit à la consommation			292 613,16	0,60
LANDSBANKINN HF 0.75% 25-05-26	EUR	300 000	292 613,16	0,60
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			600 231,08	1,23
ALIM COUC TAR 1.875% 06-05-26	EUR	300 000	300 148,95	0,62
CARREFOUR 1.25% 03-06-25 EMTN	EUR	300 000	300 082,13	0,61
Eau			310 901,82	0,64
ALLIANDER 3.25% 13-06-28 EMTN	EUR	300 000	310 901,82	0,64
Electricité			538 558,27	1,11
CEZ AS 4 7/8% 2025	EUR	200 000	207 989,63	0,43
ENEL 5.625% 21/06/27 *EUR	EUR	300 000	330 568,64	0,68

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Equipements électriques			306 639,72	0,63
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.0% 03-09-30	EUR	300 000	306 639,72	0,63
Equipements et fournitures médicaux			304 116,62	0,62
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	EUR	300 000	304 116,62	0,62
Finances			312 329,13	0,64
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.25% 21-01-31	EUR	300 000	312 329,13	0,64
Gaz			291 024,92	0,60
SNAM 0.875% 25-10-26 EMTN	EUR	300 000	291 024,92	0,60
Gestion immobilière et développement			299 525,43	0,62
VONOVIA SE 1.75% 25-01-27 EMTN	EUR	300 000	299 525,43	0,62
Hôtels, restaurants et loisirs			617 327,49	1,27
AMADEUS CM 2.875% 20-05-27	EUR	300 000	306 425,67	0,63
BOOKING 3.625% 12-11-28	EUR	300 000	310 901,82	0,64
Infrastructure de transports			600 719,02	1,23
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	300 000	298 706,82	0,61
HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 2.5% 04-05-27	EUR	300 000	302 012,20	0,62
Machines			299 112,31	0,61
SANDVIK AB 2.125% 07-06-27	EUR	300 000	299 112,31	0,61
Marchés de capitaux			2 180 901,24	4,48
AIB GROUP 0.5% 17-11-27 EMTN	EUR	300 000	287 441,65	0,59
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.375% 05-01-26	EUR	300 000	300 695,96	0,62
CESKA SPORITELNA AS 4.57% 03-07-31	EUR	300 000	320 514,84	0,66
CITIGROUP 1.25% 06-07-26 EMTN	EUR	300 000	299 237,59	0,61
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.375% 01-02-30	EUR	300 000	328 950,16	0,68
MOTABILITY OPERATIONS GROUP 4.0% 17-01-30	EUR	300 000	317 538,88	0,65
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% 15-09-28	EUR	300 000	326 522,16	0,67
Matériaux de construction			296 115,96	0,61
IMERYS 1.5% 15-01-27 EMTN	EUR	300 000	296 115,96	0,61
Pétrole et gaz			300 811,65	0,62
ENI 1.5% 02-02-26 EMTN	EUR	300 000	300 811,65	0,62
Produits alimentaires			311 898,97	0,64
DANONE 3.706% 13-11-29 EMTN	EUR	300 000	311 898,97	0,64
Produits chimiques			630 940,15	1,30
ARKEMA 4.25% 20-05-30 EMTN	EUR	300 000	322 650,88	0,67
BASGR 3 1/8 06/29/28	EUR	300 000	308 289,27	0,63
Produits pharmaceutiques			297 373,16	0,61
COVESTRO AG 0.875% 03-02-26	EUR	300 000	297 373,16	0,61
Produits pour l'industrie du bâtiment			629 257,85	1,29
ASSA ABLOY AB 3.875% 13-09-30	EUR	300 000	316 869,12	0,65
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.875% 29-11-30	EUR	300 000	312 388,73	0,64
Services aux collectivités			16 852 936,18	34,60
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.5% 20-04-27	EUR	3 000 000	2 897 547,74	5,95
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.8% 22-06-28	EUR	1 500 000	1 430 623,46	2,94

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 04-07-28	EUR	1 500 000	1 544 936,51	3,17
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	EUR	3 000 000	2 927 398,77	6,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-02-29	EUR	500 000	514 536,38	1,06
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2% 15-05-27	EUR	3 000 000	2 874 815,14	5,90
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.85% 01-07-25	EUR	1 000 000	997 517,21	2,05
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.125% 17-10-28	EUR	500 000	501 410,55	1,03
SLOREP 1.1875 03/14/29	EUR	1 200 000	1 160 925,12	2,38
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.4% 30-07-28	EUR	750 000	729 151,44	1,50
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.5% 31-05-29	EUR	1 200 000	1 274 073,86	2,62
Services aux professionnels			297 910,29	0,61
MAN 1 3/4 06/22/26	EUR	300 000	297 910,29	0,61
Services clientèle divers			908 265,24	1,87
ALD 4.0% 05-07-27 EMTN	EUR	300 000	313 476,06	0,65
EDENRED 1.875% 06-03-26	EUR	300 000	301 333,52	0,62
ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26	EUR	300 000	293 455,66	0,60
Services de télécommunication diversifiés			1 401 581,46	2,88
BRITISH TEL 1.5% 23-06-27 EMTN	EUR	300 000	293 967,78	0,60
CHORUS 0.875% 05-12-26	EUR	300 000	289 393,56	0,59
ORANGE 1.0% 12-05-25 EMTN	EUR	200 000	199 787,15	0,41
TELEFONICA DEUTSCH FINANCE 1 1.75% 05-07-25	EUR	300 000	300 127,81	0,62
TELENOR AS 4.0% 03-10-30 EMTN	EUR	300 000	318 305,16	0,66
Services financiers diversifiés			1 760 869,70	3,62
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.625% 19-11-27	EUR	300 000	280 717,66	0,58
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 0.875% 28-10-27	EUR	300 000	283 677,35	0,58
LEASEPLAN CORPORATION NV 3.5% 09-04-25	EUR	300 000	308 029,36	0,63
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0.44% 13-01-28	EUR	300 000	281 068,43	0,58
WENDEL 2.5% 09-02-27	EUR	300 000	305 295,80	0,63
WPP FINANCE 2016 1.375% 20-03-25	EUR	300 000	302 081,10	0,62
SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire			277 714,97	0,57
NYKREDIT 0.375% 17-01-28 EMTN	EUR	300 000	277 714,97	0,57
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			590 316,23	1,21
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% 02-11-26	EUR	300 000	296 917,48	0,61
UNIBAIL RODAMCO SE 1.5% 22-02-28	EUR	300 000	293 398,75	0,60
Transport routier et ferroviaire			317 259,16	0,65
DAIMLER TRUCK INTL FINANCE BV 3.875% 19-06-29	EUR	300 000	317 259,16	0,65
TITRES D'OPC			1 110 373,85	2,28
OPCVM			1 110 373,85	2,28
Gestion collective			1 110 373,85	2,28
RMM COURT TERME C	EUR	265	1 110 373,85	2,28
Total			48 304 118,82	99,20

(*) 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 (*)
A JPY EUR 13/03/25	0,00	-14 481,60	JPY	745 327,54	EUR	-759 809,14
A USD EUR 13/03/25	17 620,92	0,00	USD	1 343 414,50	EUR	-1 325 793,58
Total	17 620,92	-14 481,60		2 088 742,04		-2 085 602,72

(*) 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				
NIKKEI 225 0325	3	0,00	-1 299,63	362 097,76
OSE TOPIX FUT 0325	3	2 488,64	0,00	508 513,01
SP 500 MINI 0325	6	0,00	-55 465,96	1 719 676,48
Sous-total 1.		2 488,64	-56 765,59	2 590 287,25
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		2 488,64	-56 765,59	2 590 287,25

(*) 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				
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.

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				
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.

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)	48 304 118,82
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	3 139,32
Total instruments financiers à terme - actions	-54 276,95
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
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 (+)	491 696,45
Autres passifs (-)	-52 337,59
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	48 692 340,05

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part Areas Prudence	EUR	315 055,00000	154,55

AREAS PRUDENCE

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	54 069 732,56	60 308 254,53
Actions et valeurs assimilées	6 011 769,60	9 878 556,25
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 011 769,60	9 878 556,25
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	47 916 820,98	49 700 460,65
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	47 916 820,98	49 700 460,65
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	101 090,50	505 953,48
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	101 090,50	505 953,48
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Etats membres de l'UE		
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	40 051,48	223 284,15
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	40 051,48	223 284,15
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	1 076 398,48	933 327,55
Opérations de change à terme de devises	1 045 147,66	904 652,55
Autres	31 250,82	28 675,00
COMPTES FINANCIERS	1 057 575,31	875 475,04
Liquidités	1 057 575,31	875 475,04
TOTAL DE L'ACTIF	56 203 706,35	62 117 057,12

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	54 500 572,73	61 927 543,11
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-227 243,77	-2 070 767,29
Résultat de l'exercice (a,b)	782 028,37	1 082 305,58
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	55 055 357,33	60 939 081,40
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	40 051,48	223 284,13
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	40 051,48	223 284,13
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	40 051,48	223 284,13
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	1 108 297,54	954 691,59
Opérations de change à terme de devises	1 055 792,78	893 971,46
Autres	52 504,76	60 720,13
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	56 203 706,35	62 117 057,12

(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		
EURO STOXX 50 0323	0,00	492 050,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO BOBL 0323	0,00	5 787 500,00
OSE TOPIX FUT 0324	455 778,48	0,00
SP 500 MINI 0323	0,00	904 427,27
SP 500 MINI 0324	1 309 011,90	0,00
NIKKEI 225 0323	0,00	276 899,38
NIKKEI 225 0324	321 847,80	0,00
OSE TOPIX FUT 0323	0,00	402 966,09
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	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	282 465,74	1 715 990,78
Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 287 842,19	126 312,65
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)	1 570 307,93	1 842 303,43
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	629,37	1 827,27
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	629,37	1 827,27
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 569 678,56	1 840 476,16
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	684 308,40	756 052,22
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	885 370,16	1 084 423,94
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-103 341,79	-2 118,36
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	782 028,37	1 082 305,58

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 :

FR0010619908 - Part Areas Prudence : Taux de frais maximum de 1,20 % TTC

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 Areas Prudence	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	60 939 081,40	68 071 252,34
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	1 360 062,66	1 923 682,64
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-11 238 925,53	-3 846 946,80
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 043 447,41	323 587,67
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 400 385,44	-2 074 869,76
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	310 685,55	322 008,23
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-166 980,14	-655 896,09
Frais de transactions	-62 447,82	-83 880,48
Différences de change	-53 139,87	37 941,27
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 200 393,34	-3 943 469,24
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-283 970,79	-3 484 364,13
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	3 484 364,13	-459 105,11
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	238 245,61	-245 688,32
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	40 051,48	-198 194,13
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	198 194,13	-47 494,19
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	885 370,16	1 084 423,94
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	-50,00 (**)	26 936,00 (*)
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	55 055 357,33	60 939 081,40

(*) 30.12.2022 : Frais de certification d'un LEI : -50,00€ + régularisation d'une erreur d'affectation de collecte : 26 986,00€

(**) 29.12.2023 : Frais de constitution

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	47 916 820,98	87,03
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	47 916 820,98	87,03
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		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	2 086 638,18	3,79
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	2 086 638,18	3,79

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	47 916 820,98	87,03	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	1 057 575,31	1,92
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	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

3.3. 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	2 905 961,26	5,28	0,00	0,00	17 453 789,82	31,70	24 718 551,48	44,90	2 838 518,42	5,16
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	1 057 575,31	1,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00

(*) 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 JPY		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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	573 079,85	1,04	472 213,38	0,86	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	677 410,87	1,23	376 280,15	0,68	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	1 309 011,90	2,38	777 626,28	1,41	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	1 045 147,66
	Coupons et dividendes en espèces	31 250,82
TOTAL DES CRÉANCES		1 076 398,48
DETTES		
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	1 055 792,78
	Frais de gestion fixe	52 504,76
TOTAL DES DETTES		1 108 297,54
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-31 899,06

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	9 376,00000	1 360 062,66
Parts rachetées durant l'exercice	-77 777,00000	-11 238 925,53
Solde net des souscriptions/rachats	-68 401,00000	-9 878 862,87
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	367 810,00000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
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
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	684 308,40
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

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			101 090,50
	FR0007442496	RMM COURT TERME C	101 090,50
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			101 090,50

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	0,00	0,00
Résultat	782 028,37	1 082 305,58
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	782 028,37	1 082 305,58

	29/12/2023	30/12/2022
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	782 028,37	1 082 305,58
Total	782 028,37	1 082 305,58

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	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-227 243,77	-2 070 767,29
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-227 243,77	-2 070 767,29

	29/12/2023	30/12/2022
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-227 243,77	-2 070 767,29
Total	-227 243,77	-2 070 767,29

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 en EUR	47 937 241,29	46 421 849,85	68 071 252,34	60 939 081,40	55 055 357,33
Nombre de titres	321 060,00000	315 852,00000	449 070,00000	436 211,00000	367 810,00000
Valeur liquidative unitaire	149,31	146,97	151,58	139,70	149,68
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,58	-1,01	0,19	-4,74	-0,61
Capitalisation unitaire sur résultat	0,98	-0,28	1,02	2,48	2,12

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
BASF SE	EUR	2 339	114 096,42	0,21
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	2 557	114 694,24	0,21
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5 657	123 039,75	0,22
HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	EUR	994	72 422,84	0,13
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	1 620	101 331,00	0,18
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA N	EUR	10 682	59 114,19	0,11
RWE AG	EUR	1 731	71 282,58	0,13
SAP SE	EUR	941	131 250,68	0,24
SIEMENS AG-REG	EUR	1 390	236 188,80	0,43
VONOVIA SE	EUR	6 323	180 458,42	0,33
TOTAL ALLEMAGNE			1 203 878,92	2,19
AUTRICHE				
WIENERBERGER AG	EUR	2 252	68 055,44	0,12
TOTAL AUTRICHE			68 055,44	0,12
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	2 472	144 414,24	0,27
TOTAL BELGIQUE			144 414,24	0,27
ESPAGNE				
BANKINTER SA	EUR	21 098	122 284,01	0,22
CAIXABANK S.A.	EUR	15 353	57 205,28	0,10
INDITEX	EUR	2 565	101 137,95	0,19
TOTAL ESPAGNE			280 627,24	0,51
FINLANDE				
NOKIA (AB) OYJ	EUR	24 371	74 672,74	0,14
TOTAL FINLANDE			74 672,74	0,14
FRANCE				
ALSTOM	EUR	4 614	56 198,52	0,10
AMUNDI	EUR	1 147	70 655,20	0,13
AXA	EUR	7 938	234 091,62	0,42
BNP PARIBAS	EUR	3 098	193 903,82	0,35
CAPGEMINI SE	EUR	830	156 662,50	0,29
CARREFOUR	EUR	5 687	94 205,16	0,18
DANONE	EUR	1 518	89 076,24	0,16
EIFFAGE	EUR	514	49 868,28	0,09
ENGIE	EUR	6 109	97 243,06	0,18
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	2 219	45 311,98	0,08
L'OREAL	EUR	469	211 354,85	0,38
ORANGE	EUR	7 230	74 497,92	0,13
SAINT-GOBAIN	EUR	1 622	108 122,52	0,20
SANOFI	EUR	4 456	399 970,56	0,73
SOCIETE GENERALE SA	EUR	5 666	136 125,65	0,24
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	850	84 677,00	0,16
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	3 180	67 288,80	0,12
TOTALENERGIES SE	EUR	4 488	276 460,80	0,50

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2 865	81 824,40	0,15
TOTAL FRANCE			2 527 538,88	4,59
ITALIE				
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	7 979	152 438,80	0,28
ENI SPA	EUR	10 274	157 685,35	0,29
INTESA SANPAOLO	EUR	57 299	151 469,91	0,28
UNICREDIT SPA	EUR	3 988	97 965,22	0,17
TOTAL ITALIE			559 559,28	1,02
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL	EUR	7 218	185 322,15	0,33
TOTAL LUXEMBOURG			185 322,15	0,33
PAYS-BAS				
AIRBUS SE	EUR	1 081	151 102,18	0,28
AKZO NOBEL	EUR	798	59 706,36	0,11
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	38 477	119 971,29	0,21
SIGNIFY NV	EUR	2 638	79 984,16	0,15
STELLANTIS NV	EUR	5 690	120 315,05	0,21
TOTAL PAYS-BAS			531 079,04	0,96
PORTUGAL				
ELEC DE PORTUGAL	EUR	29 566	134 673,13	0,24
TOTAL PORTUGAL			134 673,13	0,24
ROYAUME-UNI				
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	EUR	1 917	115 403,40	0,21
TOTAL ROYAUME-UNI			115 403,40	0,21
SUISSE				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	4 123	186 545,14	0,34
TOTAL SUISSE			186 545,14	0,34
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			6 011 769,60	10,92
TOTAL Actions et valeurs assimilées			6 011 769,60	10,92
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
BASGR 3 1/8 06/29/28	EUR	300 000	308 871,57	0,56
COVESTRO AG 0.875% 03-02-26	EUR	300 000	290 363,05	0,52
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 0.1% 02-02-26	EUR	300 000	269 756,34	0,49
LANXESS AG 1.75% 22-03-28 EMTN	EUR	300 000	279 197,30	0,51
TELEFONICA DEUTSCH FINANCE 1 1.75% 05-07-25	EUR	300 000	294 672,66	0,54
TOTAL ALLEMAGNE			1 442 860,92	2,62
AUSTRALIE				
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 0.44% 13-01-28	EUR	300 000	273 110,84	0,49
TOTAL AUSTRALIE			273 110,84	0,49
AUTRICHE				
AUSTRIA GOVERNMENT BONDT 0.5% 20-04-27	EUR	3 750 000	3 553 610,96	6,45
ERSTE GR BK 0.875% 22-05-26	EUR	300 000	286 196,40	0,52
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% 15-09-28	EUR	300 000	318 836,50	0,58
VOLKSBANK WIEN AG SVP 0.875% 23-03-26	EUR	300 000	281 402,23	0,51
TOTAL AUTRICHE			4 440 046,09	8,06

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BELGIQUE				
ARGENTA SPAARBANK 1.0% 06-02-24	EUR	200 000	201 256,70	0,37
BELFIUS BANK 0.375% 13-02-26	EUR	300 000	282 034,13	0,52
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.8% 22-06-28	EUR	1 500 000	1 417 248,44	2,57
TOTAL BELGIQUE			1 900 539,27	3,46
CANADA				
ALIM COUC TAR 1.875% 06-05-26	EUR	300 000	293 544,76	0,53
MGCN 1 1/2 09/25/27	EUR	300 000	287 699,51	0,53
ROYAL BANK OF CANADA 4.125% 05-07-28	EUR	300 000	316 004,19	0,57
TOTAL CANADA			897 248,46	1,63
DANEMARK				
CARLSBERG BREWERIES AS 4.0% 05-10-28	EUR	300 000	314 191,82	0,57
DANSKE BK 0.5% 27-08-25	EUR	300 000	293 982,69	0,54
ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26	EUR	300 000	282 981,75	0,51
NYKREDIT 0.375% 17-01-28 EMTN	EUR	300 000	265 641,35	0,48
TOTAL DANEMARK			1 156 797,61	2,10
ESPAGNE				
AMADEUS CM 2.875% 20-05-27	EUR	300 000	303 103,45	0,55
BANCO DE BADELL 1.125% 11-03-27	EUR	300 000	287 677,45	0,52
BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26	EUR	300 000	291 949,40	0,53
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	EUR	300 000	283 919,81	0,52
BBVA 0.5% 14-01-27	EUR	300 000	278 476,29	0,51
CAIXABANK 1.125% 27-03-26 EMTN	EUR	300 000	288 575,41	0,52
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 0.875% 28-10-27	EUR	300 000	275 129,03	0,50
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% 02-11-26	EUR	300 000	290 167,87	0,52
SPGB 2.15 10/31/25	EUR	3 100 000	3 081 646,64	5,60
TOTAL ESPAGNE			5 380 645,35	9,77
ETATS-UNIS				
BK AMERICA 0.808% 09-05-26	EUR	300 000	289 968,39	0,52
BOOKING 3.625% 12-11-28	EUR	300 000	310 203,08	0,57
CITIGROUP 1.25% 06-07-26 EMTN	EUR	300 000	290 771,01	0,53
MAN 1 3/4 06/22/26	EUR	300 000	293 431,13	0,54
VERIZON COMMUNICATION 0.875% 02-04-25	EUR	200 000	195 156,67	0,35
TOTAL ETATS-UNIS			1 379 530,28	2,51
FINLANDE				
FINLANDE 2.75% 04/07/2028	EUR	1 500 000	1 551 802,50	2,82
TOTAL FINLANDE			1 551 802,50	2,82
FRANCE				
ACCOR 2.5% 25-01-24	EUR	300 000	306 359,45	0,56
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	300 000	295 546,38	0,54
ALD 4.0% 05-07-27 EMTN	EUR	300 000	312 948,21	0,57
ARKEMA 4.25% 20-05-30 EMTN	EUR	300 000	314 995,29	0,57
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.625% 19-11-27	EUR	300 000	270 409,03	0,49
BPCE 4.125% 10-07-28	EUR	300 000	317 353,13	0,57
BQ POSTALE 0.5% 17-06-26 EMTN	EUR	300 000	287 499,67	0,52
CARR 1.25% 03-06-25 EMTN	EUR	300 000	293 458,12	0,53
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.875% 29-11-30	EUR	300 000	311 401,68	0,57
DANONE 3.706% 13-11-29 EMTN	EUR	300 000	314 458,23	0,57

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EDENRED 1.875% 06-03-26	EUR	300 000	297 062,26	0,54
EUTELT 2.0% 02-10-25	EUR	300 000	284 460,59	0,52
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	EUR	3 000 000	2 898 233,69	5,26
HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 2.5% 04-05-27	EUR	300 000	296 733,50	0,54
IMERYS 1.5% 15-01-27 EMTN	EUR	300 000	285 806,05	0,52
ORAFP 1 05/12/25	EUR	200 000	195 056,62	0,35
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 1.125% 15-01-27	EUR	300 000	284 502,04	0,52
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	300 000	292 022,88	0,53
UNIBAIL RODAMCO SE 1.5% 22-02-28	EUR	300 000	285 063,06	0,52
VALE ELE 1.625% 18-03-26 EMTN	EUR	300 000	292 603,52	0,53
VIVENDI 0.625% 11-06-25 EMTN	EUR	300 000	289 944,83	0,53
WEND INVE 2.5% 09-02-27	EUR	300 000	297 513,23	0,54
TOTAL FRANCE			9 023 431,46	16,39
IRLANDE				
AIB GROUP 0.5% 17-11-27 EMTN	EUR	300 000	275 727,62	0,51
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	300 000	320 863,99	0,58
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2% 15-05-27	EUR	3 750 000	3 519 180,84	6,39
TOTAL IRLANDE			4 115 772,45	7,48
ISLANDE				
LANDSBANKINN HF 0.75% 25-05-26	EUR	300 000	274 853,90	0,50
TOTAL ISLANDE			274 853,90	0,50
ITALIE				
A2A EX AEM 1.5% 16-03-28 EMTN	EUR	300 000	285 065,46	0,51
CREDITO EMILIANO 4.875% 26-03-30	EUR	300 000	314 007,44	0,57
ENEL 5.625% 21/06/27 *EUR	EUR	300 000	332 795,39	0,61
ENI 1.5% 02-02-26 EMTN	EUR	300 000	293 021,14	0,53
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.875% 08-07-26	EUR	300 000	291 576,02	0,53
INTE 0.625% 24-02-26 EMTN	EUR	300 000	283 864,38	0,52
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.85% 01-07-25	EUR	3 100 000	3 048 390,11	5,54
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.375% 01-02-30	EUR	300 000	310 324,81	0,56
SNAM 0.875% 25-10-26 EMTN	EUR	300 000	283 498,05	0,51
UNICREDIT 1.25% 16-06-26 EMTN	EUR	300 000	291 676,43	0,53
TOTAL ITALIE			5 734 219,23	10,41
JAPON				
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 0.337% 08-06-27	EUR	300 000	279 956,82	0,52
MIZUHO FINANCIAL GROUP 1.631% 08-04-27	EUR	300 000	288 414,59	0,52
TOTAL JAPON			568 371,41	1,04
NORVEGE				
TELENOR AS 4.0% 03-10-30 EMTN	EUR	300 000	320 287,39	0,58
TOTAL NORVEGE			320 287,39	0,58
NOUVELLE-ZELANDE				
CHORUS 0.875% 05-12-26	EUR	300 000	280 931,49	0,51
TOTAL NOUVELLE-ZELANDE			280 931,49	0,51
PAYS-BAS				
ACHMEA 1 1/2 05/26/27	EUR	300 000	287 833,01	0,52
ALLIANDER 3.25% 13-06-28 EMTN	EUR	300 000	311 686,43	0,56
BMW FIN 3.875% 04-10-28 EMTN	EUR	300 000	316 745,87	0,58
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.233% 25-04-29	EUR	300 000	317 806,77	0,58

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DAIMLER TRUCK INTL FINANCE BV 3.875% 19-06-29	EUR	300 000	316 460,43	0,58
ING GROEP NV 1.125% 14-02-25	EUR	300 000	295 248,14	0,54
LEASEPLAN CORPORATION NV 3.5% 09-04-25	EUR	300 000	307 697,71	0,56
NETHER 0 01/15/24	EUR	2 200 000	2 197 184,00	3,99
NIBC BANK NV 0.875% 24-06-27	EUR	300 000	275 228,72	0,50
VONOVIA FINANCE BV 1.75% 25-01-27	EUR	300 000	290 425,56	0,52
TOTAL PAYS-BAS			4 916 316,64	8,93
PORTUGAL				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 3.875% 26-06-28	EUR	300 000	314 765,10	0,57
TOTAL PORTUGAL			314 765,10	0,57
REPUBLIQUE TCHEQUE				
CEZ AS 4 7/8% 2025	EUR	200 000	209 733,51	0,38
TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE			209 733,51	0,38
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS 2.885% 31-01-27 EMTN	EUR	300 000	303 171,55	0,55
BRITISH TEL 1.5% 23-06-27 EMTN	EUR	300 000	286 477,75	0,52
CASA L 1.25% 14-04-26 EMTN	EUR	300 000	290 499,42	0,53
COCACOLA EUROPEAN PARTNERS 1.5% 08-11-27	EUR	300 000	284 404,52	0,52
LLOYDS BANKING GROUP 0.5% 12-11-25	EUR	300 000	291 708,11	0,53
WPP FINANCE 2016 1.375% 20-03-25	EUR	300 000	294 981,67	0,53
TOTAL ROYAUME-UNI			1 751 243,02	3,18
SUEDE				
ASSA ABLOY AB 3.875% 13-09-30	EUR	300 000	318 776,38	0,58
ELECTROLUX AB 4.125% 05-10-26	EUR	300 000	307 934,53	0,56
SANDVIK AB 2.125% 07-06-27	EUR	300 000	295 023,79	0,54
SECURITAS AB 1.125% 20-02-24	EUR	200 000	201 161,11	0,36
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB NORWAY 4.375% 06-11-28	EUR	300 000	313 580,42	0,57
SWEDBANK AB 1.3% 17-02-27 EMTN	EUR	300 000	283 001,18	0,51
TOTAL SUEDE			1 719 477,41	3,12
SUISSE				
UBS GROUP AG 0.25% 24-02-28	EUR	300 000	264 836,65	0,48
TOTAL SUISSE			264 836,65	0,48
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			47 916 820,98	87,03
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			47 916 820,98	87,03
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
RMM COURT TERME C	EUR	25	101 090,50	0,19
TOTAL FRANCE			101 090,50	0,19
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			101 090,50	0,19
TOTAL Organismes de placement collectif			101 090,50	0,19

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				
NIKKEI 225 0324	JPY	3	4 238,01	0,01
OSE TOPIX FUT 0324	JPY	3	2 504,28	0,00
SP 500 MINI 0324	USD	6	33 309,19	0,06
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			40 051,48	0,07
TOTAL Engagements à terme fermes			40 051,48	0,07
TOTAL Instruments financier à terme			40 051,48	0,07
Appel de marge				
APPEL MARGE R.M.M.	USD	-36 795	-33 309,19	-0,06
APPEL MARGE R.M.M.	JPY	-1 050 000	-6 742,29	-0,01
TOTAL Appel de marge			-40 051,48	-0,07
Créances			1 076 398,48	1,95
Dettes			-1 108 297,54	-2,01
Comptes financiers			1 057 575,31	1,92
Actif net			55 055 357,33	100,00

Parts Areas Prudence	EUR	367 810,00000	149,68
-----------------------------	------------	----------------------	---------------