

*SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable)  
de droit français*

*OPCVM relevant de la  
Directive 2009/65 CE*

# OFI INVEST OBLIRÉA EURO

## Rapport annuel au 30 septembre 2025

Commercialisateur : **OFI INVEST AM - ABEILLE VIE**

Société de Gestion par délégation : **OFI INVEST AM**

Dépositaire et Conservateur : **SOCIETE GENERALE**

Gestion administrative et comptable : **SOCIETE GENERALE**

Commissaire aux comptes : **PricewaterhouseCoopers Audit**



**Ofi Invest Asset Management**

Siège social : 127/129 Quai du Président Roosevelt  
92130 Issy-les-Moulineaux

Société Anonyme à Conseil d'Administration  
au capital de 71 957 490 € - RCS Nanterre 384 940 342

**ofi invest**  
Asset Management

## **COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

### **Président-directeur général**

Monsieur Geoffroy LENOIR

### **Administrateurs**

Monsieur Geoffroy LENOIR

ABEILLE VIE représentée par Monsieur André PETIT

Monsieur Baptiste BUISSON

ABEILLE IARD & SANTE, représentée par Monsieur Paata GUGULASHVILI

### **COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Cabinet PricewaterhouseCoopers Audit, représenté par Madame Raphaëlle ALEZRA CABESSA

## CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

### Dénomination

Ofi Invest Obliréa Euro

Adresse du siège social : 127-129 quai du Président Roosevelt – 92130 Issy les Moulineaux - France

### Forme juridique

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) de droit français, créé sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (ci-après la « SICAV »).

### Information sur le régime fiscal

Le régime décrit ci-dessous ne reprend que les principaux points de la fiscalité française applicable aux OPC. En cas de doute, l'actionnaire est invité à étudier sa situation fiscale avec un conseiller. Un OPC, en raison de sa neutralité fiscale, n'est pas soumis à l'impôt sur les sociétés. La fiscalité est appréhendée au niveau de l'actionnaire. Le régime fiscal applicable aux sommes distribuées par l'OPC ou aux plus et moins-values latentes ou réalisées par l'OPC dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur, de sa résidence fiscale et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPC. Certains revenus distribués par l'OPC à des non-résidents en France sont susceptibles de supporter dans cet Etat une retenue à la source. Le régime fiscal peut être différent lorsque l'OPC est souscrit dans le cadre d'un contrat donnant droit à des avantages particuliers (contrat d'assurance, DSK, PEA...) et l'actionnaire est alors invité à se référer aux spécificités fiscales de ce contrat.

### Synthèse de l'offre de gestion

| Code ISIN    | Affectation des sommes distribuables |                                   | Devise de libellé | Montant initial de l'action | Souscripteurs concernés   | Montant minimum pour la première souscription | Montant minimum pour les souscriptions ultérieures |
|--------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------|---|---|--|
|              | Revenu net                           | Plus-values nettes réalisées      |                   |                             |   |   |  |
| FR0000014276 | Capitalisation et/ou distribution    | Capitalisation et/ou distribution | Euro              | 15,24 euros                 | Tous souscripteurs, plus particulièrement destiné à servir de support à des contrats d'assurance. | Pas de minimum                                | Pas de minimum                                     |

### Objectif de gestion

La SICAV a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 2 ans, une performance avant frais de gestion supérieure à l'indicateur JP Morgan EMU All Maturities (cours de clôture - coupons réinvestis), en investissant sur des emprunts gouvernementaux de la zone euro.

### Indicateur de référence

L'indicateur de référence de la SICAV est l'indice JP Morgan EMU All Maturities (cours de clôture - coupons réinvestis). Cet indice obligatoire est composé d'emprunts gouvernementaux de la zone Euro, libellés en euro, de toutes maturités. Il est calculé et publié quotidiennement par JP Morgan.

La SICAV est gérée activement. La composition de la SICAV peut s'écarter significativement de la répartition de l'indicateur.

## Stratégie d'investissement

### Stratégie utilisée :

La stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des valeurs.

Le portefeuille sera exposé en permanence aux marchés de taux de la zone euro.

Le portefeuille sera investi entre 70% et 100% de son actif net en titres de créance et instruments du marché monétaire d'émetteurs de l'Espace Économique Européen ou d'autres pays membres de l'OCDE, et dans la limite de 10% de l'actif net, de toutes zones géographiques, dont des pays émergents.

Le portefeuille sera structuré en fonction du processus de gestion suivant :

Les gérants dressent une perspective globale offrant des vues cohérentes de marché, des thèmes d'investissement et des moteurs de performance clairement définis. Les vues de marché sont ensuite transcrites en six stratégies d'investissement principales : directionnel, pente, crédit, valeur relative, inflation et volatilité.

Chaque moteur de performance est ainsi ventilé en stratégies d'investissement élémentaires grâce à l'analyse de différents critères qualitatifs et quantitatifs :

- Gestion de l'exposition au risque de taux en termes de sensibilité
- Gestion des positions sur la courbe des taux
- Gestion de l'exposition globale au risque crédit
- Gestion de l'allocation sectorielle
- Sélection des émetteurs
- Choix de titres

Les titres détenus seront cotés sur une place de la zone euro et libellés en euro entre 90% et 100% de son actif net et, dans la limite de 10% de son actif net, en toutes devises.

Le portefeuille pourra être investi dans la limite de 10% de l'actif net en parts et actions d'OPC.

L'exposition du portefeuille pourra également être réalisée ou ajustée au moyen d'instruments dérivés ou intégrant des dérivés.

|   |   |
|---|---|
| Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle la SICAV est gérée : | Entre 0 et +10  |
| Devises de libellé des titres dans lesquels la SICAV est investie :                         | Euro : de 90% à 100% de l'actif net<br>Toute devise : de 0% à 10% de l'actif net  |
| Niveau de risque de change supporté par la SICAV :  | De 0% à 10% de l'actif net  |
| Zone géographique des émetteurs des titres auxquels la SICAV est exposée :                  | Espace Economique Européen et zone OCDE : de 90% à 100% de l'actif net<br>Toutes zones géographiques : de 0 à 10% de l'actif net<br>Pays émergents : de 0% à 10% de l'actif net |

La SICAV ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR »). Par conséquent, la SICAV est dite « Article 6 » au sens du Règlement SFDR. Par ailleurs, 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 tels que définis par le « Règlement Taxonomie » (Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR).

#### Les actifs hors dérivés intégrés :

##### **Actions et titres donnant accès au capital :**

La SICAV pourra détenir dans la limite de 10% de son actif net des actions ou des titres donnant accès directement ou indirectement au capital ou aux droits de vote de sociétés.

Ces titres relèveront, sans distinction de secteurs d'activité ni de taille de capitalisation, de toutes zones géographiques y compris de pays émergents.

Ils seront libellés en toutes devises.

##### **Titres de créance et instruments du marché monétaire :**

Le portefeuille pourra être investi entre 70% et 100% de l'actif net dans des titres de créance et instruments du marché monétaire.

Les titres sélectionnés relèveront de l'Espace Économique Européen ou d'autres pays membres de l'OCDE et, dans la limite de 10% de l'actif net, de toutes zones géographiques. Les titres issus des pays émergents seront limités à 10% de l'actif net. Ils appartiendront indifféremment au secteur public ou au secteur privé. Toutefois, le portefeuille sera composé pour plus de la moitié de titres émis par des états, établissements publics ou assimilés.

Le niveau d'utilisation généralement recherché, correspondant à l'utilisation habituelle envisagée par le gérant de titres de créance et instruments du marché monétaire, sera de 80% pour des titres souverains et de 20% pour des titres du secteur privé.

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

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

- Obligations à taux fixe
- Obligations à taux variables
- Obligations indexées sur l'inflation
- Obligations callables
- Obligations puttables
- Obligations souveraines
- Obligations high yield
- Titres de créances négociables
- EMTN non structurés
- Titres participatifs
- Titres subordonnés d'émetteurs publics
- Bons du trésor

Les titres détenus seront libellés en euro et dans la limite de 10% de l'actif net en toutes devises.

Les titres sélectionnés relèveront de toutes les notations. La SICAV pourra également investir jusqu'à 50% de son actif net dans des titres de créance spéculatifs (high yield) (notation inférieure à BBB- référence Standard & Poor's ou équivalent).

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

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

#### **Actions et parts d'OPC :**

Le portefeuille pourra investir jusqu'à 10% de l'actif net en parts ou actions d'OPC selon les indications suivantes :

|  | Investissement autorisé au niveau de l'OPC |
|--|--|
| OPCVM de droit français ou étranger                | 10%  |
| FIA de droit français*                             | 10%  |
| FIA européens ou fonds d'investissement étrangers* | 10%  |
| Fonds d'investissement étrangers                   | N/A  |

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

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

La SICAV pourra détenir des OPC gérés par la société de gestion ou des sociétés de gestion liées.

#### **Les instruments dérivés :**

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

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

- Réglementés
- Organisés
- De gré à gré

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

- ☐ Action
- Taux
- Change
- Crédit

#### **Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :**

- Couverture
- Exposition
- ☐ Arbitrage

Nature des instruments utilisés :

- Futures
- Options
- Swaps
- Change à terme
- Dérivés de crédit : Crédit Default Swaps (CDS) (sur single-name et sur indices)

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

- Couverture générale du portefeuille, de certains risques, titres...
- ☐ Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques
- Augmentation de l'exposition au marché

Les instruments intégrant des dérivés :

La SICAV pourra détenir les titres intégrant des dérivés dans les conditions définies ci-après :

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

- ☐ Action
- Taux
- Change
- Crédit

Nature des interventions :

- Couverture
- Exposition
- ☐ Arbitrage

Nature des instruments utilisés :

- Obligations convertibles
- Obligations échangeables
- Obligations avec bons de souscription
- Obligations remboursables en actions
- ☐ Credit Link Notes
- EMTN Structurés
- Droits et warrants
- Obligations callables
- Obligations puttables

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

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

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

Les dépôts :

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

#### Les emprunts d'espèces :

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

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

La SICAV n'aura pas recours à ce type d'opérations.

#### Effet de levier maximum :

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

#### Contreparties utilisées :

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de sélection et d'évaluation des contreparties disponible sur le site internet : [www.ofi-invest-am.com](http://www.ofi-invest-am.com).

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

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

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

#### Garanties financières :

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

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

Les garanties reçues par la SICAV seront conservées par le dépositaire.

#### Profil de risque

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

Au travers des investissements de la SICAV, les risques pour l'actionnaire sont les suivants :

#### **Risques principaux :**

##### Risque de perte en capital :

La SICAV ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué ou que la performance diverge de l'indicateur de référence.



#### Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire et la performance de la SICAV repose sur l'anticipation de l'évolution de différents marchés. Il existe un risque que la SICAV ne soit pas investie à tout moment sur les marchés les plus performants et que la performance de la SICAV ne soit pas conforme à ses objectifs.

#### Risque de taux :

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

#### Risque de crédit :

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

#### Risque de contrepartie :

L'actionnaire est exposé à la défaillance d'une contrepartie ou à son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles dans le cadre d'une opération de gré à gré, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative. L'attention des investisseurs est appelée sur l'orientation de gestion de cet OPCVM susceptible d'investir en titres spéculatifs, ce qui peut accroître le risque de crédit.

#### Risque lié à l'investissement dans des titres émis par des entités publics :

La SICAV investit plus de la moitié du portefeuille dans des titres émis par des Etats, établissements publics ou assimilés. Il n'est pas exclu que de telles entités puissent faire défaut.

#### Risque lié à l'investissement en obligations convertibles :

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

#### Risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés :

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

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

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

#### Risque de liquidité :

La SICAV est susceptible d'investir en partie sur des titres peu liquides du fait de l'émetteur, du fait du marché sur lequel ils peuvent être négociés ou du fait de conditions particulières de cession. En cas de rachat important d'actions de la SICAV, le gérant pourrait se trouver contraint de céder ces actifs aux conditions du moment, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

#### Risques en matière de durabilité :

La SICAV est exposée à des risques en matière de durabilité. En cas de survenance d'un événement ou d'une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance, celui-ci pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. Bien que la Société de gestion prenne en compte des critères ESG de façon générale dans les processus d'investissement, ceux-ci restent non-contraignants et n'ont pas pour objectif de réduire le risque en matière de durabilité.

#### Risques accessoires :

##### Risque actions :

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

##### Risque lié aux produits dérivés :

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

##### Risque de change :

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

##### Risque lié aux pays émergents :

La SICAV peut investir en titres sur les marchés des pays émergents. Les investisseurs potentiels sont avisés que l'investissement dans ces pays peut amplifier les risques de marché et de crédit. Les mouvements de marché à la hausse comme à la baisse peuvent être plus forts et plus rapides sur ces marchés que sur les grandes places internationales. En outre, l'investissement dans ces marchés implique un risque de restrictions imposées aux investissements étrangers, un risque de contrepartie ainsi qu'un risque de manque de liquidité de certaines lignes de la SICAV. Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. La situation politique et économique de ces pays peut affecter la valeur des investissements.

#### **Durée de placement recommandée**

Deux ans.

## CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DE L'EXERCICE

01/07/2025 : concerne la société de gestion Ofi Invest Asset Management

- Nouveau siège social : 127-129, quai du Président Roosevelt – 92130 Issy-les-Moulineaux
- Nouvelle immatriculation au registre du commerce et des sociétés (RCS) : Nanterre 384 940 342
- Les coordonnées téléphoniques et électroniques restent inchangées.
- Le DIC, Prospectus et Statuts seront mis à jour à l'occasion d'une prochaine modification.

## CHANGEMENT(S) À VENIR

Néant.

## AUTRES INFORMATIONS

Les documents d'information (prospectus, rapport annuel, rapport semestriel, composition de l'actif) sont disponibles gratuitement dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite du porteur auprès de :

### Ofi Invest Asset Management

Service juridique

Siège social : 127-129, quai du Président Roosevelt – 92130 Issy-les-Moulineaux (France)

- Pour le prospectus : [ld-juridique.produits.am@ofi-invest.com](mailto:ld-juridique.produits.am@ofi-invest.com)
- Pour le rapport annuel, semestriel et composition de l'actif : [DJ\\_Reporting-reglementaire\\_OPC-FR@ofi-invest.com](mailto:DJ_Reporting-reglementaire_OPC-FR@ofi-invest.com)

## RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale, conformément aux dispositions de la loi et de nos statuts, pour vous rendre compte de l'activité de notre Société au cours de l'exercice social et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 septembre 2025.

### Contexte économique et financier

#### États-Unis : une résilience affirmée malgré un début d'année incertain

Après une année 2024 marquée par une croissance solide de 2,8%, soutenue par un emploi dynamique et une consommation vigoureuse, l'économie américaine a connu un début d'année 2025 plus contrasté. Le retour de Donald Trump à la présidence et l'annonce d'un tarif douanier minimum de 10% sur toutes les importations ont ravivé les tensions commerciales, provoquant une forte volatilité<sup>1</sup> du commerce extérieur et un repli du PIB de 0,6% au premier trimestre.

Malgré ce contexte incertain, le deuxième trimestre a marqué un retour en force de la croissance, avec une révision à la hausse du PIB à +3,8%. Les indicateurs d'activité sont restés solides, notamment sur le front de la consommation et de l'investissement, confirmant la résilience de l'économie américaine. La signature du « One Big Beautiful Bill », combinant baisses d'impôts pour les ménages, incitations fiscales pour les entreprises, coupes budgétaires dans l'aide sociale et investissements militaires, a renforcé les anticipations de déficit budgétaire, tout en soutenant les rendements obligataires.

Par ailleurs, les accords commerciaux conclus avec des partenaires clés (Japon, Union Européenne, Corée du Sud) ont contribué à apaiser les tensions douanières, créant un climat plus favorable aux actifs risqués. Enfin, la Réserve fédérale américaine a procédé en septembre 2025 à sa première baisse de taux de l'année, ramenant le taux directeur à 4,25%, en réponse à un affaiblissement du marché du travail. Deux nouvelles baisses sont anticipées d'ici la fin de l'année, ce qui pourrait prolonger le soutien à l'activité dans un contexte de ralentissement attendu en fin d'année.

#### Europe : entre protectionnisme et plan de relance

En 2024, la croissance de la zone euro est restée modeste à 0,9%, avec de fortes disparités entre pays. Le début de l'année 2025 a été marqué par une normalisation de l'inflation, permettant à la Banque Centrale Européenne d'assouplir sa politique monétaire. Les taux directeurs ont été ramenés à un niveau neutre de 2%, après huit baisses consécutives depuis juin 2024.

Au premier semestre, la consommation a été soutenue par les gains de pouvoir d'achat et un chômage historiquement bas. En revanche, l'investissement des entreprises reste pénalisé par les incertitudes liées au protectionnisme, notamment dans le cadre des tensions commerciales avec les États-Unis. Dès 2026, le plan de relance allemand de 500 milliards d'euros et les dépenses militaires européennes pourraient redonner de l'élan à l'activité. L'économie européenne a montré des signes de ralentissement au cours de l'été, avec une croissance quasi-stagnante au deuxième trimestre.

En juillet, les marchés ont été pénalisés par l'offensive commerciale américaine, qui a particulièrement affecté les secteurs exportateurs, notamment en Allemagne et en France.

<sup>1</sup> Mesure la variation ou l'amplitude des fluctuations d'un actif financier ou d'un marché sur une période donnée, reflétant le niveau de risque ou d'incertitude associé à cet actif.

En août, les inquiétudes se sont accentuées avec l'instabilité politique en France, ravivée par l'annonce d'un vote de confiance à l'Assemblée nationale. En septembre, cette instabilité a culminé avec la chute du gouvernement Bayrou et la nomination de Sébastien Lecornu, cinquième Premier ministre en deux ans. Dans ce contexte, l'agence de notation<sup>2</sup> Fitch a abaissé la note souveraine de la France de AA- à A+, pointant une capacité politique affaiblie à mener une consolidation budgétaire.

#### Taux monétaires :

Après une année 2024 marquée par un assouplissement monétaire des deux côtés de l'Atlantique, les trajectoires ont commencé à diverger en 2025. **La Banque centrale européenne (BCE)** a progressivement réduit ses taux depuis juin 2024, atteignant 2% en juin 2025. Cet été, elle a marqué une pause, maintenant ses taux stables en juillet et août, laissant entendre que le cycle de baisse pourrait toucher à sa fin. **La Réserve fédérale américaine (Fed)** a procédé en septembre à une baisse de 25 points de base, ramenant ses taux à une fourchette de 4,00 – 4,25%, en réponse à un affaiblissement du marché du travail et à des risques accrus sur la consommation. Deux nouvelles baisses sont anticipées d'ici la fin de l'année. La Banque populaire de Chine a poursuivi sa politique accommodante, réduisant ses taux et le ratio de réserves obligatoires pour soutenir l'économie face à la faiblesse du secteur immobilier. **La Banque du Japon** a relevé son taux directeur à 0,5% en janvier 2025, puis a mis en pause la normalisation de sa politique monétaire pour prendre en compte les tensions commerciales liées aux politiques protectionnistes américaines.

#### Taux longs<sup>3</sup> :

Sur l'exercice, les rendements des obligations à 10 ans ont suivi des trajectoires divergentes entre les États-Unis et l'Europe. **Aux États-Unis**, le rendement du bon du Trésor à 10 ans s'est établi à 4,17% fin septembre, en baisse par rapport aux 4,8% observés en début d'année. Ce recul s'explique par les anticipations de nouvelles baisses de taux de la Fed, bien que la prime de terme reste élevée en raison des incertitudes persistantes autour des politiques budgétaires et commerciales de l'administration Trump. **En Allemagne**, le rendement du Bund à 10 ans a légèrement reculé à 2,68%, après avoir atteint un pic à 2,74% plus tôt dans le mois. Les taux restent soutenus par les perspectives de fin du cycle d'assouplissement de la BCE et par les tensions commerciales avec les États-Unis. **En France**, les tensions politiques ont continué de peser sur les marchés obligataires. Le rendement de l'OAT à 10 ans a atteint 3,60 %, avec un spread<sup>4</sup> vis-à-vis du Bund allemand proche de 80 points de base, son plus haut niveau depuis mars. Cette hausse reflète la nervosité des investisseurs face à la dégradation de la note souveraine française et à l'instabilité gouvernementale.

#### Crédit<sup>5</sup> :

Les marchés du crédit continuent de faire preuve de résilience, malgré les pressions liées à un ralentissement potentiel de la croissance induit par une hausse des tarifs, ainsi que la volatilité<sup>6</sup> persistante des taux d'intérêt. Les obligations du secteur privé ont enregistré de solide performance sur l'exercice, notamment sur le segment du crédit spéculatif à haut rendement<sup>7</sup> avec un rendement de 6,76% à fin septembre 2025 (indice Bloomberg Global High Yield TR<sup>8</sup>). En comparaison, le segment des obligations de bonne qualité<sup>9</sup> (indice Bloomberg Global Aggregate Corporate<sup>10</sup>) a affiché un rendement plus modéré de 4,31% à fin septembre 2025. Durant l'exercice, les spreads de crédit<sup>11</sup> se sont élargis en avril 2025 dans un contexte de tensions géopolitiques et de guerre commerciale. Ces derniers ont entièrement retracé l'élargissement observé lors du « Liberation Day »<sup>12</sup> et se situent actuellement à des niveaux historiquement bas. Après un ralentissement temporaire en avril lié aux incertitudes du « Liberation Day », l'activité sur le marché primaire a nettement rebondi en mai et juin.

<sup>2</sup> Organisme qui analyse la capacité d'un émetteur à rembourser ses dettes et évalue le risque associé à ses titres financiers. Elle attribue des notes qui reflètent la qualité du crédit et la probabilité de défaut.

<sup>3</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>4</sup> Désigne l'écart, mesuré en points de base, entre les taux d'intérêt de deux obligations ou instruments financiers.

<sup>5</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>6</sup> Mesure la variation ou l'amplitude des fluctuations d'un actif financier ou d'un marché sur une période donnée, reflétant le niveau de risque ou d'incertitude associé à cet actif.

<sup>7</sup> Obligations dites « High Yield » qui reçoivent une note de Standards & Poor's et Fitch allant de D à BB+, de C à Ba1 de Moody's. Ces obligations sont considérées comme plus risquées et elles offrent, en contrepartie de ce risque, des rendements plus élevés.

<sup>8</sup> Indice Bloomberg Global High Yield TR : Indice de référence mesurant la performance des obligations spéculative à haut rendement au niveau mondial.

<sup>9</sup> Les obligations moins risquées que les titres spéculatifs, dites « Investment Grade » reçoivent une note de Standard & Poor's et Fitch comprise entre BBB- et AAA et entre Baa3 et Aaa de Moody's pour les plus solides.

<sup>10</sup> Indice Bloomberg Global Aggregate Corporate : indice de référence mesurant la performance des obligations de bonne qualité au niveau mondial.

<sup>11</sup> Différence de rendement entre une obligation risquée et une obligation sans risque, servant d'indicateur du risque perçu par le marché et de la prime exigée par les investisseurs pour assumer ce risque.

<sup>12</sup> L'annonce par le président américain d'une nouvelle politique commerciale incluant des droits de douane massifs, créant une forte volatilité sur les marchés financiers internationaux.

La demande est restée soutenue sur les marchés du crédit, tant aux États-Unis qu'en Europe, portée par des rendements toujours attractifs. Malgré un contexte de croissance plus modérée, les fondamentaux des entreprises demeurent solides, bien que les tensions tarifaires pèsent sur la visibilité des bénéfices.

### Actions<sup>13</sup> :

Les marchés actions ont poursuivi leur ascension, flirtant avec leurs plus hauts historiques, malgré un environnement mondial marqué par des incertitudes macroéconomiques et géopolitiques. Cette dynamique s'est appuyée sur la vigueur des résultats d'entreprises, la résilience économique et l'enthousiasme autour des technologies, notamment l'intelligence artificielle. **Aux États-Unis**, la vigueur du marché actions s'est confirmée, malgré les tensions politiques liées au mandat Trump. Le « Liberation Day » du 2 avril, marqué par l'annonce de nouveaux droits de douane, a provoqué une correction brutale des indices. Pourtant, cette secousse s'est révélée transitoire : les marchés ont rapidement rebondi, portés par des résultats solides et l'enthousiasme autour de l'IA. Les secteurs technologique, financier et des services de communication ont mené la reprise. Les entreprises ont su préserver leurs marges en adaptant leurs chaînes d'approvisionnement, renforçant la confiance des investisseurs. Sur l'exercice, le S&P 500 progresse de plus de 17% à fin septembre (cours de clôture, dividendes réinvestis) et a établi de nouveaux records sur ce dernier mois. **En Europe**, le début d'année a été marqué par une instabilité politique et les répercussions de la guerre commerciale mondiale. Toutefois, un net rattrapage s'est amorcé au second semestre, porté par un environnement politique plus stable et des plans de relance ambitieux, notamment en Allemagne. Le programme d'investissement allemand, centré sur la défense et les infrastructures, a été salué par les marchés et a soutenu les valeurs industrielles. Le DAX s'est envolé à près de 20% depuis janvier (cours de clôture, dividendes réinvestis), porté par des entreprises stratégiques telles que Rheinmetall, Siemens et SAP<sup>14</sup>. L'Eurostoxx 50 a également bénéficié de ce regain d'intérêt pour les marchés européens, clôturant l'exercice sur une performance de plus de 14% à fin septembre (cours de clôture, dividendes réinvestis).

### Politique de gestion

L'année 2024 s'est terminée sur une instabilité politique en Europe après la chute de la coalition en Allemagne et celle du gouvernement Barnier en France. Les rendements obligataires ont d'abord baissé, notamment sous l'impulsion de la BCE qui continuait sa normalisation de politique monétaire. L'OAT française est sous pression dans un contexte de déficit excessif et d'absence de gouvernement pour passer un budget. Le spread OAT/BUND atteindra son pic début décembre, touchant 90 points de base (bps).

De l'autre côté de l'Atlantique, la victoire de D. Trump laisse craindre une politique expansive prolongeant le cycle économique américain. La Fed procèdera donc à une dernière baisse de taux en décembre et les parties longues de la courbe se tendront au passage de l'année. La courbe « Gilt » reste corrélée à la courbe américaine, bien que l'économie présente ses propres faiblesses, à commencer par une inflation des services qui reste collée autour de 5% annuel. La Banque d'Angleterre (BoE) a préféré agir avec prudence en baissant très progressivement ses taux directeurs. Ils finiront l'année 2024 à 4.75% contre un pic à 5.25%.

La première partie de l'année 2025 a été marquée par deux événements significatifs entraînant des conséquences importantes sur les marchés de taux. Tout d'abord, la nouvelle coalition au pouvoir en Allemagne a annoncé en mars un relâchement des contraintes budgétaires (debt brake) ainsi qu'un vaste plan de relance et d'investissement sur dix ans. Le marché y verra deux conséquences : des programmes d'émission de dettes obligataires en hausse et une croissance allemande boostée sur les années à venir. Les taux longs ont donc grimpé, les primes de terme se sont tendues et le « trading range » sur le bund est passé de « 2,3% autour » à « 2,7% autour ».

<sup>13</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>14</sup> Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

Le second évènement a été la guerre commerciale lancée par D. Trump avec un point de tension autour du « Liberation Day » début avril. Ce conflit commercial imposant des droits de douane massifs visant à favoriser, selon D. Trump, l'économie américaine (via des relocalisations) mais aussi à financer ses ambitions de baisses de taxes fait craindre une résurgence de l'inflation. Là aussi les taux longs se sont tendus et les courbes se sont pentifiées.

Par ailleurs, les attaques répétées de D. Trump contre M. Powell, accusé d'attentisme en maintenant les taux de la Fed inchangés, pèse sur l'indépendance de la Réserve fédérale américaine. Les marchés obligataires prennent conscience de ce risque avec des tensions observées au cours de l'été, envoyant les taux à 30 ans au-delà de 5%. La Fed décidera de baisser ses taux en septembre 2025 après une pause de neuf mois.

M. Powell la qualifiera de « gestion du risque » face à un marché de l'emploi US qui se tasse mais en dépit d'une économie résiliente et une inflation toujours au-dessus de la cible des 2%. Le taux US à 10 ans s'inscrit cependant en hausse sur l'année (sept/sept) : 4,15% (+37 bps), traduisant le mouvement mondial de pentification des courbes de taux.

De son côté, la BCE procèdera à une dernière baisse de ses taux en juin 2025 puis s'estimera en « bonne situation » avec un taux de dépôt à 2% dans un contexte de convergence de l'inflation vers sa cible mais des perspectives économiques en amélioration et une stabilisation des tarifs douaniers à 15% imposés par les US. Le taux allemand à 10 ans clôture cependant fin septembre à 2,71%, soit +60 bps Y/Y.

La BoE aura continué son processus d'assouplissement monétaire au rythme d'une baisse par trimestre mais avec un Comité de politique monétaire (MPC) extrêmement divisé. A fin septembre 2025, le taux directeur s'établit à 4% (vs. 5% un an plus tôt). Les taux à 10 ans sont cependant 70 bps plus haut qu'un an auparavant, terminant l'exercice à 4,70%.

Au Japon, malgré un « geste » de +25 bps en janvier, la Banque du Japon (BoJ) a préféré l'attentisme en dépit d'une inflation au-dessus de 2%. La courbe nipponne s'est donc pentifiée massivement avec un taux à 10 ans en hausse de 80 bps sur l'exercice (1,65%), mais des parties ultra-longues (30 ans) encore plus sous pression (+106 bps à 3,15%), atteignant des niveaux jamais atteints.

Dans ce contexte, la SICAV a réalisé une performance nette de frais de gestion de -0.62% contre un indice à +0,26%. La performance brute est donc en ligne avec son indice (-0,01%).

Les principaux paris géographiques pris sur le portefeuille ont été d'être long (en sensibilité relative) sur la France dans l'écartement du second semestre 2024. Pari que nous avons refermé en début d'année à profit après le passage d'un budget. Nous avons repris ce pari par la suite après une nouvelle phase d'écartement sur des niveaux de 75 bps de spread.

Par ailleurs, nous avons été long de la signature Union européenne et Slovaquie, pariant sur une compression des spreads et afin d'améliorer le portage.

Enfin, nous avons décidé de couper notre short sur l'Italie en début d'année tandis que le spread versus Bund continuait de se compresser. L'Italie aura été in fine le meilleur performeur de la zone euro.

La sensibilité globale aux taux relativement à l'indice a évolué entre +0,5 et +1 lors du pic de taux allemand en mars. Elle a été réduite jusqu'à revenir à la neutralité en avril (entre 2,50 / 2,60% sur le 10 ans bund). Elle a été progressivement reconstituée jusqu'à atteindre +0,6 année à partir de juillet.

Le positionnement à l'aplatissement des courbes à partir de mai / juin a pesé sur les performances.

## Performances

Entre le 30/09/2024 et le 30/09/2025, la performance de la SICAV s'élève à -0,62% contre 0,26% pour son indice de référence (JP Morgan EMU All Maturities).

| Nom                                | Code ISIN    | Date de début | Date de fin | Net Ptf Return | Benchmark Return | VL de début | VL de fin |
|------------------------------------|--------------|---------------|-------------|----------------|------------------|-------------|-----------|
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO ACTION C/D | FR0000014276 | 30/09/2024    | 30/09/2025  | -0,62%         | 0,26%            | 95,01 €     | 93,40 €   |

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

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

|                         |             |              |                                    | MOUVEMENTS<br>(en devise de comptabilité, hors frais) |              |
|-------------------------|-------------|--------------|------------------------------------|---|--------------|
| NOM_FONDS               | CATEGORIE   | ISIN         | TITRE                              | ACQUISITIONS  | CESSIONS     |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | IT0005543803 | ITALIAN REPUBLIC i 1.5% 15/05/2029 | 5 799 253.95  | 5 797 725.17 |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | FR001400X8V5 | FRANCE 3.2% 25/05/2035             | 5 709 194.22  | 3 067 712.24 |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | IT0005542797 | BTPS 3.7% 15/06/2030               | 4 936 757.40  |              |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | FR0013313582 | FRANCE 1.25% 25/05/2034            | 1 915 659.20  | 4 651 590.76 |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | IT0005240350 | REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2033 | 810 439.80  | 4 454 049.32 |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OPC         | FR001400KPZ3 | OFI INVEST ESG LIQUIDITÉS I        | 3 932 225.11  | 4 249 005.75 |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | FR0014012I15 | FRANCE 3.5% 25/11/2035             | 3 953 864.82  | 752 646.09   |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | IT0005657348 | BTPS i 1.10% 15/08/2031            | 3 689 396.56  | 3 679 015.16 |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | IT0005631590 | ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035  | 3 638 822.54  | 435 848.00   |
| OFI INVEST OBLIRÉA EURO | OBLIGATIONS | FR0013286192 | FRANCE 0.75% 25/05/2028            | 2 411 458.50  | 2 998 727.80 |

## INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### Politique de vote

La politique menée par la société de gestion en matière d'exercice des droits de vote qui est disponible à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents> fait l'objet d'un rapport lui-même disponible à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>

### Critères ESG

La société de gestion met à la disposition de l'investisseur les informations sur les modalités de prise en compte, dans sa politique d'investissement, des critères relatifs au respect d'objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) sur son site internet à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>. Le rapport d'engagement est lui-même disponible à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>

### Procédure de choix des intermédiaires

La société de gestion a recours au service d'Ofi Invest Intermediation Services et, à ce titre, utilise la liste des intermédiaires qu'elle a elle-même sélectionnée en application de sa propre politique de sélection et d'exécution. Ce prestataire assure la réception transmission des ordres, suivie ou non d'exécution, aux intermédiaires de marchés. L'expertise de ce prestataire permet de séparer la sélection des instruments financiers (qui reste de la responsabilité de la société de gestion) de leur négociation tout en assurant la meilleure exécution des ordres.

Une évaluation multicritères est réalisée périodiquement par les équipes de gestion. Elle prend en considération, selon les cas, plusieurs ou tous les critères suivants :



- Le suivi de la volumétrie des opérations par intermédiaires de marchés ;
- L'analyse du risque de contrepartie et son évolution (une distinction est faite entre les intermédiaires « courtiers » et les « contreparties ») ;
- La nature de l'instrument financier, le prix d'exécution, le cas échéant le coût total, la rapidité d'exécution, la taille de l'ordre ;
- Les remontées des incidents opérationnels relevés par les gérants ou le middle-office.

Au terme de cette évaluation, le Groupe Ofi Invest peut réduire les volumes d'ordres confiés à un intermédiaire de marché ou le retirer temporairement ou définitivement de sa liste de prestataires autorisées. Cette évaluation pourra prendre appui sur un rapport d'analyse fourni par un prestataire indépendant.

L'objectif recherché est d'utiliser dans la mesure du possible les meilleurs prestataires dans chaque spécialité (exécution d'ordres et aide à la décision d'investissement/désinvestissement).

### Frais d'intermédiation

Conformément à l'article 321-122 du Règlement Général de l'AMF, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur le site Internet à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>

### Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'OPC

La méthode de calcul du ratio du risque global de la SICAV sur les instruments financiers est celle de la méthode du calcul de l'engagement telle que définie par le Règlement général de l'AMF.

### Informations relatives à l'ESMA

#### Opérations de cessions ou d'acquisitions temporaires de titres (pensions livrées, prêts et emprunts) :

Cette information est traitée dans la section « Informations relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – Règlement SFTR ».

#### Les contrats financiers (dérivés OTC) :

- |                   |                               |
|-------------------|-------------------------------|
| ▪ Change :        | Pas de position au 30/09/2025 |
| ▪ Taux :          | Pas de position au 30/09/2025 |
| ▪ Crédit :        | Pas de position au 30/09/2025 |
| ▪ Actions – CFD : | Pas de position au 30/09/2025 |
| ▪ Commodities :   | Pas de position au 30/09/2025 |

#### Les contrats financiers (dérivés listés) :

- |             |                               |
|-------------|-------------------------------|
| ▪ Futures : | <b>3 262 870 euros</b>        |
| ▪ Options : | Pas de position au 30/09/2025 |

#### Les contreparties sur instruments financiers dérivés OTC :

- Néant.

### Informations relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – Règlement SFTR

Sur l'exercice clos au 30/09/2025, la SICAV Ofi Invest Obliréa Euro n'a réalisé ni opération de financement sur titres, ni contrat d'échange sur rendement global.

## Informations relatives aux rémunérations

### Partie qualitative :

La politique de rémunération mise en œuvre repose sur les dispositions de la directive AIFMD et OPCVM 5 et intègre les spécificités de la directive MIFID 2 ainsi que du règlement SFDR en matière de rémunération.

Ces réglementations poursuivent plusieurs objectifs :

- Décourager la prise de risque excessive au niveau des OPC et des sociétés de gestion ;
- Aligner à la fois les intérêts des investisseurs, des gérants OPC et des sociétés de gestion ;
- Réduire les conflits d'intérêts potentiels entre commerciaux et investisseurs ;
- Intégrer les critères de durabilité.

La politique de rémunération conduite par le Groupe Ofi Invest participe à l'atteinte des objectifs que ce dernier s'est fixé en qualité de groupe d'investissement responsable au travers de son plan stratégique de long terme, dans l'intérêt de ses clients, de ses collaborateurs et de ses actionnaires. Cette politique contribue activement à l'attraction de nouveaux talents, à la fidélisation et à la motivation de ses collaborateurs, ainsi qu'à la performance de l'entreprise sur la durée, tout en garantissant une gestion appropriée du risque.

Les sociétés concernées par cette politique de rémunération sont les suivantes : Ofi Invest Asset Management et Ofi Invest Lux

La rémunération globale se compose des éléments suivants : une rémunération fixe qui rémunère la capacité à tenir un poste de façon satisfaisante et le cas échéant une rémunération variable qui vise à reconnaître la performance collective et individuelle, dépendant d'objectifs définis en début d'année et fonction du contexte et des résultats de l'entreprise mais aussi des contributions et comportements individuels pour atteindre ceux-ci. Pour plus d'informations, la politique de rémunération est disponible sur le site internet à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>

### Partie quantitative :

#### **Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :**

Sur l'exercice 2024, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables) versées par Ofi Invest Asset Management à l'ensemble de son personnel, soit 358 personnes (\*) bénéficiaires (CDI/CDD/DG) au 31 décembre 2024 s'est élevé à 40 999 000 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Ofi Invest Asset Management sur l'exercice 2024 : 31 732 000 euros, soit 77% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe ;
- Montant total des rémunérations variables versées par Ofi Invest Asset Management sur l'exercice 2024 : 9 267 000 euros (\*\*), soit 23% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice 2024.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) versées sur l'exercice 2024, 2 500 000 euros concernaient les « cadres dirigeants » (soit 7 personnes au 31 décembre 2024), 13 241 000 euros concernaient les « Gérants et Responsables de Gestion » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risques des fonds gérés (soit 74 personnes au 31 décembre 2024).

(\* Effectif présent au 31 décembre 2024)

(\*\* Bonus 2024 versé en février 2025)

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

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

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

## RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE PRIS EN APPLICATION DE L'ARTICLE L. 225-37 DU CODE DE COMMERCE

Conventions intervenues, directement ou par personne interposée, entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10% d'une société et d'autre part, une autre société dont la première possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales.

Aucune convention visée aux articles 225-38 et 225-39 du Code de commerce n'a été conclue au cours des exercices antérieurs dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Aucune convention n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

### Situation des mandats

#### Point sur les mandats des membres du conseil d'administration

Il n'est intervenu aucun mouvement sur la gouvernance la SICAV au cours de l'exercice.

Postérieurement à la clôture de l'exercice, le Conseil d'administration du 24 novembre 2025 propose de renouveler ABEILLE IARD & SANTE, représentée par Monsieur Paata GUGULASHVILI en qualité d'administrateur, pour une durée de 6 ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes clos le 30 septembre 2031. Ce renouvellement sera soumis à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

Ainsi, le conseil d'administration se compose de 4 membres, à savoir :

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| Monsieur Geoffroy LENOIR  | Président-directeur général |
| ABEILLE VIE représentée par Monsieur André PETIT                  | Administrateur              |
| Monsieur Baptiste BUISSON   | Administrateur              |
| ABEILLE IARD & SANTE, représentée par Monsieur Paata GUGULASHVILI | Administrateur              |

Le renouvellement des mandats de tous les membres devra intervenir au cours des années 2027, 2029 et 2031.

### Liste des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux

#### Monsieur Geoffroy LENOIR

- Président-directeur général et Administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIREA EURO
- Président-directeur général et Administrateur de la SICAV AFER AVENIR SENIOR
- Président-directeur général et Administrateur de la SICAV OFI INVEST RENDEMENT EUROPE
- Président et Administrateur de la SICAV AFER-SFER

#### Monsieur André PETIT

- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIREA EURO
- Président-directeur général et administrateur de la SICAV OFI INVEST ACTIONS BRITANNIA
- Représentant permanent d'ABEILLE ASSURANCES, administrateur de la SICAV OFI INVEST EUROPE
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST RENDEMENT EUROPE
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST DEVELOPPEMENT
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST PATRIMOINE
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST DIVERSIFIE
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST VALEURS FRANCAISES
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST ACTIONS IMMO EURO
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL

### **Monsieur Baptiste BUISSON**

- Administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIREA EURO
- Administrateur de la SICAV AFER AVENIR SENIOR
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST ACTIONS IMMO EURO

### **Monsieur Paata GUGULASHVILI<sup>15</sup>**

- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIREA EURO
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST EUROPE
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST RENDEMENT EUROPE

### **Répartition des rémunérations allouées**

Il a été décidé de ne pas allouer de rémunération aux administrateurs au titre de l'exercice 2024-2025. Cette décision sera soumise au vote des actionnaires lors de la prochaine assemblée.

**Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires en cas d'augmentation de capital en application des articles L.225-129-1 et L.225-129-2 du Code de Commerce.**

Sans objet pour les SICAV.

**Modalités d'exercice de la direction générale prévues à l'article L.225-51-1 du Code de Commerce.**

Le conseil d'administration a opté pour le cumul des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général.

---

<sup>15</sup> Mandats non-validés

# **OFI INVEST OBLIREA EURO**

Rapport du commissaire aux comptes  
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 30 septembre 2025)



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 septembre 2025**

**OFI INVEST OBLIREA EURO**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
OFI INVEST ASSET MANAGEMENT  
127-129, quai du Président Roosevelt  
92130 Issy-les-Moulineaux

Aux actionnaires,

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable OFI INVEST OBLIREA EURO relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

**Fondement de l'opinion**

**Référentiel d'audit**

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

**Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/10/2024 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

## OFI INVEST OBLIRÉA EURO

### Justification des appréciations

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

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

### Vérifications spécifiques

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

### ***Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires***

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 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

### ***Rapport sur le gouvernement d'entreprise***

*Nous attestons de l'existence, dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.*

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*



## OFI INVEST OBLIRÉA EURO

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction 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 direction d'évaluer la capacité de la SICAV 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 la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la direction.

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

#### **Objectif et démarche d'audit**

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

Comme précisé par l'article L.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 la SICAV.

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

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

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

## OFI INVEST OBLIRÉA EURO

- 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 direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction 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 de la SICAV 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2026.01.06 12:21:00 +0100



## Bilan Actif au 30 septembre 2025 en euros

|   | 30/09/2025           | 30/09/2024           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                       | -                    | -                    |
| <b>Titres financiers</b>  | <b>72 128 761,20</b> | <b>86 686 176,93</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>                        | -                    | -                    |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | -                    | -                    |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                    | -                    |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)</b>                  | -                    | -                    |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | -                    | -                    |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                    | -                    |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>                    | <b>65 034 073,20</b> | <b>78 055 112,32</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 65 034 073,20        | 78 055 112,32        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | -                    | -                    |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                   | -                    | -                    |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé                   | -                    | -                    |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé               | -                    | -                    |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>            | <b>7 019 928,00</b>  | <b>8 437 614,61</b>  |
| OPCVM   | 7 019 928,00         | 8 437 614,61         |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | -                    | -                    |
| Autres OPC et fonds d'investissements                           | -                    | -                    |
| <b>Dépôts (F)</b>   | -                    | -                    |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                       | <b>74 760,00</b>     | <b>193 450,00</b>    |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                    | -                    | -                    |
| 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 financiers donnés en pension                             | -                    | -                    |
| Autres opérations temporaires                                   | -                    | -                    |
| <b>Prêts (I)</b>  | -                    | -                    |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                              | -                    | -                    |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>    | <b>72 128 761,20</b> | <b>86 686 176,93</b> |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                  | <b>136 878,90</b>    | <b>103 230,40</b>    |
| <b>Comptes financiers</b>                                       | <b>864 364,28</b>    | <b>127 258,57</b>    |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II (*)</b> | <b>1 001 243,18</b>  | <b>230 488,97</b>    |
| <b>Total Actif I+II</b>   | <b>73 130 004,38</b> | <b>86 916 665,90</b> |

(\*) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

## Bilan Passif au 30 septembre 2025 en euros

|  | 30/09/2025           | 30/09/2024           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                      |                      |
| Capital  | 72 139 708,87        | 77 684 046,08        |
| Report à nouveau sur revenu net                            | 384,85               | 2 031,45             |
| Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes  | -                    | -                    |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 601 714,19           | 1 965 930,24         |
| Résultat net de l'exercice                                 | -436 497,92          | 7 007 365,36         |
| <b>Capitaux propres</b>                                    | <b>72 305 309,99</b> | <b>86 659 373,13</b> |
| <b>Passifs de financement II (*)</b>                       | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>   | <b>72 305 309,99</b> | <b>86 659 373,13</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                      |                      |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | -                    | -                    |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | -                    | -                    |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>74 760,00</b>     | <b>193 450,00</b>    |
| <b>Emprunts (C)</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Autres passifs éligibles (D)</b>                        | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = A+B+C+D</b>          | <b>74 760,00</b>     | <b>193 450,00</b>    |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                      |                      |
| <b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>              | <b>749 934,39</b>    | <b>63 842,77</b>     |
| <b>Concours bancaires</b>                                  | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>749 934,39</b>    | <b>63 842,77</b>     |
| <b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>                         | <b>73 130 004,38</b> | <b>86 916 665,90</b> |

(\*) Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

## Compte de résultat au 30 septembre 2025 en euros

|   | 30/09/2025          | 30/09/2024          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>  |                     |                     |
| <b>Produits sur opérations financières</b>                            |                     |                     |
| Produits sur actions  | -                   | -                   |
| Produits sur obligations  | 1 263 876,42        | 1 097 457,14        |
| Produits sur titres de créances                                       | -                   | -                   |
| Produits sur des parts d'OPC  | -                   | -                   |
| Produits sur instruments financiers à terme                           | -                   | -                   |
| Produits sur opérations temporaires sur titres                        | -                   | -                   |
| Produits sur prêts et créances  | -                   | -                   |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles                       | -                   | -                   |
| Autres produits financiers  | 21 599,72           | 20 616,20           |
| <b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>                 | <b>1 285 476,14</b> | <b>1 118 073,34</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                             |                     |                     |
| Charges sur opérations financières                                    | -                   | -                   |
| Charges sur instruments financiers à terme                            | -                   | -                   |
| Charges sur opérations temporaires sur titres                         | -                   | -                   |
| Charges sur emprunts  | -                   | -                   |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles                        | -                   | -                   |
| Charges sur passifs de financement                                    | -                   | -                   |
| Autres charges financières  | -6 398,74           | -4 198,27           |
| <b>Sous-total Charges sur opérations financières</b>                  | <b>-6 398,74</b>    | <b>-4 198,27</b>    |
| <b>Total Revenus financiers nets (A)</b>                              | <b>1 279 077,40</b> | <b>1 113 875,07</b> |
| <b>Autres produits :</b>  | -                   | -                   |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                | -                   | -                   |
| Versements en garantie de capital ou de performance                   | -                   | -                   |
| Autres produits   | -                   | -                   |
| <b>Autres charges :</b>   | <b>-657 170,36</b>  | <b>-759 805,43</b>  |
| Frais de gestion de la société de gestion                             | -657 170,36         | -759 805,43         |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement           | -                   | -                   |
| Impôts et taxes   | -                   | -                   |
| Autres charges  | -                   | -                   |
| <b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>               | <b>-657 170,36</b>  | <b>-759 805,43</b>  |
| <b>Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A+B</b> | <b>621 907,04</b>   | <b>354 069,64</b>   |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>              | <b>-33 567,27</b>   | <b>-18 178,37</b>   |
| <b>Sous-total Revenus nets I = C+D</b>                                | <b>588 339,77</b>   | <b>335 891,27</b>   |

## Compte de résultat au 30 septembre 2025 en euros (suite)

|  | 30/09/2025         | 30/09/2024          |
|--|--------------------|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>               |                    |                     |
| Plus et moins-values réalisées   | -712 949,69        | -668 393,61         |
| Frais de transactions externes et frais de cession   | -14 051,10         | -12 280,75          |
| Frais de recherche   | -                  | -                   |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                                | -                  | -                   |
| Indemnités d'assurance perçues   | -                  | -                   |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                                    | -                  | -                   |
| <b>Sous total Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b>  | <b>-727 000,79</b> | <b>-680 674,36</b>  |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>                         | <b>9 280,24</b>    | <b>34 834,73</b>    |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E+F</b>  | <b>-717 720,55</b> | <b>-645 839,63</b>  |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                |                    |                     |
| Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles | -264 439,23        | 7 379 744,30        |
| Écarts de change sur les comptes financiers en devises                                       | -                  | -                   |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                               | -                  | -                   |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                | -                  | -                   |
| <b>Sous total Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations (G)</b>   | <b>-264 439,23</b> | <b>7 379 744,30</b> |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>                          | <b>-42 677,91</b>  | <b>-62 430,58</b>   |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G+H</b>  | <b>-307 117,14</b> | <b>7 317 313,72</b> |
| <b>Acomptes :</b>  |                    |                     |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)                                  | -                  | -                   |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)         | -                  | -                   |
| <b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = J+K</b>                                 | <b>-</b>           | <b>-</b>            |
| <b>Impôt sur le résultat V</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>            |
| <b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>  | <b>-436 497,92</b> | <b>7 007 365,36</b> |

## ANNEXE

### RAPPEL DE LA STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des valeurs.

Le portefeuille sera exposé en permanence aux marchés de taux de la zone euro.

Le portefeuille sera investi entre 70% et 100% de son actif net en titres de créance et instruments du marché monétaire d'émetteurs de l'Espace Économique Européen ou d'autres pays membres de l'OCDE, et dans la limite de 10% de l'actif net, de toutes zones géographiques, dont des pays émergents.

Le portefeuille sera structuré en fonction du processus de gestion suivant :

Les gérants dressent une perspective globale offrant des vues cohérentes de marché, des thèmes d'investissement et des moteurs de performance clairement définis. Les vues de marché sont ensuite transcrites en six stratégies d'investissement principales : directionnel, pente, crédit, valeur relative, inflation et volatilité.

Chaque moteur de performance est ainsi ventilé en stratégies d'investissement élémentaires grâce à l'analyse de différents critères qualitatifs et quantitatifs :

- Gestion de l'exposition au risque de taux en termes de sensibilité
- Gestion des positions sur la courbe des taux
- Gestion de l'exposition globale au risque crédit
- Gestion de l'allocation sectorielle
- Sélection des émetteurs
- Choix de titres

Les titres détenus seront cotés sur une place de la zone euro et libellés en euro entre 90% et 100% de son actif net et, dans la limite de 10% de son actif net, en toutes devises.

Le portefeuille pourra être investi dans la limite de 10% de l'actif net en parts et actions d'OPC.

L'exposition du portefeuille pourra également être réalisée ou ajustée au moyen d'instruments dérivés ou intégrant des dérivés.

La SICAV ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR »). Par conséquent, la SICAV est dite « Article 6 » au sens du Règlement SFDR. Par ailleurs, 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 tels que définis par le « Règlement Taxonomie » (Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR).

## Tableau des éléments caractéristiques de l'OPC à capital variable au cours des cinq derniers exercices

|   | 30/09/2025    | 30/09/2024    | 29/09/2023    | 30/09/2022    | 30/09/2021    |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Actif net</b>  |               |               |               |               |               |
| en EUR  | 72 305 309,99 | 86 659 373,13 | 81 186 077,88 | 74 148 826,96 | 85 886 874,25 |
| <b>Nombre de titres</b>   |               |               |               |               |               |
| Actions   | 774 068,0481  | 912 080,4057  | 927 836,4825  | 829 518,7694  | 797 241,7694  |
| <b>Valeur liquidative unitaire</b>  |               |               |               |               |               |
| en EUR  | 93,40         | 95,01         | 87,50         | 89,38         | 107,73        |
| <b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)</b> |               |               |               |               |               |
| en EUR  | -             | 0,67          | -             | -             | -             |
| <b>Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)</b>                  |               |               |               |               |               |
| en EUR  | 0,76          | 0,37          | 0,17          | -             | -             |
| <b>Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)</b>             |               |               |               |               |               |
| en EUR  | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Capitalisation unitaire</b>  |               |               |               |               |               |
| en EUR  | -0,14         | -             | -             | -0,02         | -0,01         |



## REGLES ET METHODES COMPTABLES

L'OPC s'est conformé aux règles comptables prescrites par le règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2020-07 modifié, relatif au plan comptable des OPC à capital variable.

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

Les règles d'évaluation sont fixées, sous sa responsabilité, par le conseil d'administration de la SICAV.

La devise de la comptabilité de la SICAV est l'euro.

La valeur liquidative est calculée quotidiennement, chaque jour de bourse à Paris à l'exception des jours fériés légaux.

Les comptes relatifs au portefeuille-titres sont tenus par référence au coût historique : les entrées (achats ou souscriptions) et les sorties (ventes ou remboursements) sont comptabilisées sur la base du prix d'acquisition, frais exclus.

Toute sortie génère une plus-value ou une moins-value de cession ou de remboursement et éventuellement une prime de remboursement.

Les coupons courus sur TCN sont pris au jour de la date de valeur liquidative.

L'OPC valorise son portefeuille-titres à la valeur actuelle, valeur résultant de la valeur de marché ou à défaut d'existence de marché, de méthodes financières. La différence valeur d'entrée – valeur actuelle génère une plus ou moins-value qui sera enregistrée en « différence d'estimation du portefeuille ».

### Description des méthodes de valorisation des postes du bilan et des opérations à terme ferme et conditionnelles

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

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

#### Instruments financiers cotés

Les instruments financiers cotés sont évalués au cours de clôture du jour ou au dernier cours connu lors de la récupération des cours en début de matinée le jour ouvré suivant (source : valorisation sur la base d'une hiérarchie de contributeurs donnée par la SGP).

Toutefois, les instruments cotant sur des marchés en continu sont évalués au cours de compensation du jour (source : chambre de compensation)

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

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

#### OPC et fonds d'investissement non cotés

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

### Titres de créance négociables

Les TCN sont évalués aux taux du marché à l'heure de publication des taux du marché interbancaire. La valorisation des TCN s'effectue via l'outil de notre fournisseur de données qui recense au quotidien les valorisations au prix de marché des TCN. Les prix sont issus des différents brokers/banques acteurs de ce marché. Ainsi, les courbes de marché des émetteurs contribués sont récupérées par la Société de Gestion qui calcule un prix de marché quotidien. Pour les émetteurs privés non listés, des courbes de références quotidiennes par rating sont calculées également à partir de cet outil. Les taux sont éventuellement corrigés d'une marge calculée en fonction des caractéristiques de l'émetteur du titre.

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

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

### Les contrats sont évalués selon les méthodes suivantes :

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

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

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

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

## **Devises**

Les devises au comptant sont valorisées avec les cours publiés quotidiennement sur les bases de données financières utilisées par la Société de Gestion.

### **Description de la méthode de classement des Titres de créances et des Instruments du marché monétaire dans le tableau Exposition directe aux marchés de crédit**

Les titres d'une entreprise sont notés « Investment grade » si elle a une forte capacité à honorer ses engagements financiers.

Les titres avec un niveau de risque plus élevé sont classés dans la catégorie « Non Investment Grade ».

Si l'émetteur du titre est noté par l'analyse crédit, c'est le rating de l'émetteur de type « long terme » qui est retenu. Cette notation correspond à un rang équivalent « senior unsecured ».

Si l'émetteur du titre n'est pas noté par l'analyse crédit et que le titre est noté par des agences, c'est la 2ème meilleure note d'agences au niveau du titre qui est retenue. Quand le titre n'est noté que par une seule agence, la note de cette agence est retenue.

En cas de notation non disponible (ni pour l'émetteur, ni pour le titre), le titre est classé dans la catégorie « Non notés ».

Les titres de type « bon du trésor » ou « certificat de dépôt » peuvent être assimilés au rating de type « long terme » de l'émetteur.

### Description des engagements hors-bilan

Les contrats à terme ferme figurent au hors-bilan pour leur valeur de marché, valeur égale au cours (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multipliée par le nombre de contrats multipliée par le nominal et éventuellement traduit en devise de comptabilité du fonds.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent de l'option (quantité x quotité x cours du sous-jacent x delta éventuellement traduit en devise de comptabilité du fonds).

Les engagements sur contrats d'échange de taux ou de devise sont enregistrés en hors-bilan à la valeur nominale ou, en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent, lors de la transaction initiale.

### Comptabilisation des revenus des valeurs à revenus fixes

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

### Comptabilisation des frais de transaction

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

### Description de la méthode de calcul des frais de gestion fixes

Les frais de gestion sont imputés directement au compte de résultat de l'OPC, lors du calcul de chaque valeur liquidative. Le taux maximum appliqué sur la base de l'actif net hors OPC ne peut être supérieur à 0,95% TTC.

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

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de mouvement facturées à la SICAV ;
- des frais relatifs aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres.

Des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à la SICAV lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la Société de Gestion.

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

### Description des frais de gestion indirects

La SICAV pouvant être investie jusqu'à 10% en parts ou actions d'OPC, des frais indirects pourront être prélevés mais restent non significatifs.

### Description de la méthode de calcul des frais de gestion variables

Néant

## Affectation des sommes distribuables

### Sommes distribuables afférentes au revenu net :

L'assemblée générale statue chaque année sur l'affectation du revenu net. Le conseil d'administration peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution d'un acompte.

### Sommes distribuables afférentes aux plus-values réalisées :

L'assemblée générale statue chaque année sur l'affectation des plus-values réalisées. Le conseil d'administration peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution d'un acompte.

## Justification des changements de méthode ou de réglementation

Néant

## Changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

Néant

## Justification des changements d'estimation ainsi que des changements de modalités d'application

Néant

## Nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant

## Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice

|  | 30/09/2025           | 30/09/2024           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>   | <b>86 659 373,13</b> | <b>81 186 077,88</b> |
| <b>Flux de l'exercice :</b>  |                      |                      |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 15 121 632,14        | 16 476 065,44        |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -28 180 183,32       | -17 894 505,74       |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | 621 907,04           | 354 069,64           |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | -727 000,79          | -680 674,36          |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation       | -264 439,23          | 7 379 744,30         |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | -329 434,83          | -161 404,03          |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes   | -596 544,15          | -                    |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                          | -                    | -                    |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | -                    | -                    |
| Autres éléments  | -                    | -                    |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>72 305 309,99</b> | <b>86 659 373,13</b> |

## Souscriptions rachats

|                   |              |
|-------------------|--------------|
| Actions émises    | 162 303,0000 |
| Actions rachetées | 300 315,3576 |

## Commissions

|  |      |
|--|------|
| Montant des commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Montant des commissions de rachat acquises       | 0,00 |

## Caractéristiques des différentes catégories d'actions

### FR0000014276 - OFI INVEST OBLIRÉA EURO D

|                     |     |  |                                   |
|---------------------|-----|--|-----------------------------------|
| Devise :            | EUR | Affectation des revenus nets :         | Capitalisation et/ou Distribution |
| Couverture change : | Non | Affectation des plus et moins-values : | Capitalisation et/ou Distribution |

## Exposition directe sur le marché d'action (hors obligations convertibles)

| Ventilation des expositions significatives par pays<br>Montants exprimés en milliers | Exposition<br>+/- | +/- | +/- | +/- |
|--|-------------------|-----|-----|-----|
| <b>Actif</b>   |                   |     |     |     |
| Actions et valeurs assimilées  | -                 | -   | -   | -   |
| Opérations temporaires sur titres  | -                 | -   | -   | -   |
| <b>Passif</b>  |                   |     |     |     |
| Opérations de cession sur instruments financiers                                     | -                 | -   | -   | -   |
| Opérations temporaires sur titres  | -                 | -   | -   | -   |
| <b>Hors-bilan</b>  |                   |     |     |     |
| Futures  | -                 | NA  | NA  | NA  |
| Options  | -                 | NA  | NA  | NA  |
| Swaps  | -                 | NA  | NA  | NA  |
| Autres instruments financiers  | -                 | NA  | NA  | NA  |
| <b>Total</b>   | -                 | NA  | NA  | NA  |

## Exposition sur le marché des obligations convertibles

| Ventilation par pays et maturité de l'exposition<br>Montants exprimés en milliers | Exposition<br>+/- | 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 |
| <b>Total</b>  | -                 | -  | -             | -       | -                                  | -           |

## Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

| Ventilation par nature de taux<br>Montants exprimés en milliers | Exposition<br>+/- | Taux fixe<br>+/- | Taux variable ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans contrepartie de taux<br>+/- |
|---|-------------------|------------------|-----------------------------------|--------------------|---|
| <b>Actif</b>  |                   |                  |                                   |                    |   |
| Dépôts  | -                 | -                | -                                 | -                  | -   |
| Obligations   | 65 034            | 62 465           | 665                               | 1 904              | -   |
| Titres de créances  | -                 | -                | -                                 | -                  | -   |
| Opérations temporaires sur titres                               | -                 | -                | -                                 | -                  | -   |
| Comptes financiers  | 864               | -                | -                                 | -                  | 864                                       |

## Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) (suite)

| Ventilation par nature de taux<br>Montants exprimés en milliers | Exposition<br>+/- | Taux fixe<br>+/- | Taux variable<br>ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans<br>contrepartie<br>de taux<br>+/- |
|---|-------------------|------------------|--------------------------------------|--------------------|---|
| <b>Passif</b>   |                   |                  |                                      |                    |   |
| Opérations de cession sur instruments financiers                | -                 | -                | -                                    | -                  | -   |
| Opérations temporaires sur titres                               | -                 | -                | -                                    | -                  | -   |
| Comptes financiers  | -                 | -                | -                                    | -                  | -   |
| <b>Hors-bilan</b>   |                   |                  |                                      |                    |   |
| Futures   | NA                | -3 263           | -                                    | -                  | -   |
| Options   | NA                | -                | -                                    | -                  | -   |
| Swaps   | NA                | -                | -                                    | -                  | -   |
| Autres instruments  | NA                | -                | -                                    | -                  | -   |
| <b>Total</b>  | <b>NA</b>         | <b>59 202</b>    | <b>665</b>                           | <b>1 904</b>       | <b>864</b>                                      |

| Ventilation par durée résiduelle<br>Montants exprimés en milliers | 0-3 mois<br>+/- | 3 mois-1 an<br>+/- | 1-3 ans<br>+/- | 3-5 ans<br>+/- | >5 ans<br>+/- |
|---|-----------------|--------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Actif</b>  |                 |                    |                |                |               |
| Dépôts  | -               | -                  | -              | -              | -             |
| Obligations   | 175             | 3 681              | 4 982          | 12 282         | 43 914        |
| Titres de créances  | -               | -                  | -              | -              | -             |
| Opérations temporaires sur titres                                 | -               | -                  | -              | -              | -             |
| Comptes financiers  | 864             | -                  | -              | -              | -             |
| <b>Passif</b>   |                 |                    |                |                |               |
| Opérations de cession sur instruments financiers                  | -               | -                  | -              | -              | -             |
| Opérations temporaires sur titres                                 | -               | -                  | -              | -              | -             |
| Comptes financiers  | -               | -                  | -              | -              | -             |
| <b>Hors-bilan</b>   |                 |                    |                |                |               |
| Futures   | -               | -                  | 1 070          | -2 710         | -1 623        |
| Options   | -               | -                  | -              | -              | -             |
| Swaps   | -               | -                  | -              | -              | -             |
| Autres instruments  | -               | -                  | -              | -              | -             |
| <b>Total</b>  | <b>1 039</b>    | <b>3 681</b>       | <b>6 052</b>   | <b>9 572</b>   | <b>42 291</b> |

## Exposition directe sur le marché des devises

| <b>Ventilation par devise</b>                    |      |      |      |      |
|--|------|------|------|------|
| Montants exprimés en milliers                    | +/ - | +/ - | +/ - | +/ - |
| <b>Actif</b>                                     |      |      |      |      |
| Dépôts   | -    | -    | -    | -    |
| Actions et valeurs assimilées                    | -    | -    | -    | -    |
| Obligations et valeurs assimilées                | -    | -    | -    | -    |
| Titres de créances                               | -    | -    | -    | -    |
| Opérations temporaires sur titres                | -    | -    | -    | -    |
| Créances   | -    | -    | -    | -    |
| Comptes financiers                               | -    | -    | -    | -    |
| <b>Passif</b>                                    |      |      |      |      |
| Opérations de cession sur instruments financiers | -    | -    | -    | -    |
| Opérations temporaires sur titres                | -    | -    | -    | -    |
| Dettes   | -    | -    | -    | -    |
| Comptes financiers                               | -    | -    | -    | -    |
| <b>Hors-bilan</b>                                |      |      |      |      |
| Devises à recevoir                               | -    | -    | -    | -    |
| Devises à livrer                                 | -    | -    | -    | -    |
| Futures options swaps                            | -    | -    | -    | -    |
| Autres opérations                                | -    | -    | -    | -    |
| <b>Total</b>                                     | -    | -    | -    | -    |

## Exposition directe aux marchés de crédit

| <b>Ventilation par la notation des investissements</b> |                          |                              |                   |
|--|--------------------------|------------------------------|-------------------|
| Montants exprimés en milliers                          | Investment Grade<br>+/ - | Non Investment Grade<br>+/ - | Non notés<br>+/ - |
| <b>Actif</b>   |                          |                              |                   |
| Obligations convertibles en actions                    | -                        | -                            | -                 |
| Obligations et valeurs assimilées                      | 65 034                   | -                            | -                 |
| Titres de créances                                     | -                        | -                            | -                 |
| Opérations temporaires sur titres                      | -                        | -                            | -                 |
| <b>Passif</b>  |                          |                              |                   |
| Opérations de cession sur instruments financiers       | -                        | -                            | -                 |
| Opérations temporaires sur titres                      | -                        | -                            | -                 |



## Exposition directe aux marchés de crédit (suite)

| Ventilation par la notation des investissements<br>Montants exprimés en milliers | Investment Grade<br>+/- | Non Investment Grade<br>+/- | Non notés<br>+/- |
|--|-------------------------|-----------------------------|------------------|
| <b>Hors-bilan</b>  |                         |                             |                  |
| Dérivés de crédits   | -                       | -                           | -                |
| <b>Solde net</b>   | <b>65 034</b>           | -                           | -                |

## Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

| Ventilation par contrepartie<br>Montants exprimés en milliers | valeur actuelle<br>constitutive d'une<br>créance | valeur actuelle<br>constitutive d'une<br>dette |
|---|--|--|
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                 |  |  |
| Dépôts  | -  |  |
| Instruments financiers à terme non compensés                  | -  |  |
| Créances représentatives de titres reçus en pension           | -  |  |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie         | -  |  |
| Créances représentatives de titres prêtés                     | -  |  |
| Titres financiers empruntés                                   | -  |  |
| Titres reçus en garantie                                      | -  |  |
| Titres financiers donnés en pension                           | -  |  |
| Créances  | 132  |  |
| Collatéral espèces  | -  |  |
| Dépôt de garantie espèces versé                               | 132  |  |
| <i>Newedge</i>  | 132  |  |
| Comptes financiers  | 864  |  |
| <i>Société Générale</i>                                       | 864  |  |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                 |  |  |
| Dettes représentatives des titres empruntés                   |  | -  |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension            |  | -  |
| Instruments financiers à terme non compensés                  |  | -  |
| Dettes  |  | -  |
| Collatéral espèces  |  | -  |
| Concours bancaires  |  | -  |

## Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

| Code ISIN                     | Dénomination du Fonds                               | Orientation des placements / style de gestion | Devise de la part d'OPC | Montant de l'exposition exprimé en milliers |
|-------------------------------|---|---|-------------------------|---|
| Société de gestion            | Pays de domiciliation du fonds                      |   |                         |   |
| FR0010969550<br>OFI INVEST AM | OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R<br>France | Obligations                                   | EUR                     | 4 892                                       |
| FR0010730630<br>OFI INVEST AM | OFI INVEST INFLATION EURO<br>France                 | Obligations                                   | EUR                     | 2 128                                       |
| <b>Total</b>                  |   |   |                         | <b>7 020</b>                                |

## Créances et Dettes

| Ventilation par nature                        | 30/09/2025         |
|---|--------------------|
| <b>Créances</b>                               |                    |
| Dépôt de garantie sur les marchés à terme     | 132 153,90         |
| Coupons à recevoir                            | 4 725,00           |
| <b>Total créances</b>                         | <b>136 878,90</b>  |
| <b>Dettes</b>                                 |                    |
| Provision pour frais de gestion fixes à payer | -54 877,80         |
| Provision commission de mouvement             | -1 585,93          |
| Achat à règlement différé                     | -693 470,66        |
| <b>Total dettes</b>                           | <b>-749 934,39</b> |
| <b>Total</b>                                  | <b>-613 055,49</b> |

## Frais de gestion

|   |      |
|---|------|
| Pourcentage de frais de gestion fixes       | 0,86 |
| Commission de performance (frais variables) | -    |
| Rétrocession de frais de gestion            | -    |

## Engagements reçus et donnés

|   |
|---|
| <b>Description des garanties reçues par l'OPC avec notamment mention des garanties de capital</b> |
| Néant   |
| <b>Autres engagements reçus et / ou donnés</b>  |
| Néant   |

| <b>Autres engagements (par nature de produit)</b>                                     | <b>30/09/2025</b> |
|---|-------------------|
| Garanties reçues  | -                 |
| dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan                | -                 |
| Garanties données   | -                 |
| dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | -                 |
| Engagements de financement reçus mais non encore tirés                                | -                 |
| Engagements de financement donnés mais non encore tirés                               | -                 |
| Autres engagements hors bilan   | -                 |
| <b>Total</b>  | <b>-</b>          |

## Autres informations

| <b>Code</b>  | <b>Nom</b>                                | <b>Quantité</b> | <b>Cours</b> | <b>Valeur actuelle<br/>(en euros)</b> |
|--|---|-----------------|--------------|---------------------------------------|
| <b>Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire</b>   |   |                 |              |                                       |
|  | Néant                                     |                 |              |                                       |
| <b>Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou au(x) gestionnaire(s) financier(s) (SICAV) et OPC à capital variable gérés par ces entités</b> |   |                 |              |                                       |
| FR0010730630   | OFI INVEST INFLATION EURO                 | 1 390,00        | 1 530,86     | 2 127 895,40                          |
| FR0010969550   | OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R | 4 214,00        | 1 160,90     | 4 892 032,60                          |
|  | <i>Sous-total</i>                         |                 |              | <i>7 019 928,00</i>                   |

## Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

|   | <b>30/09/2025</b> | <b>30/09/2024</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus nets</b>   | <b>588 339,77</b> | <b>335 891,27</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*) | -                 | -                 |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                | <b>588 339,77</b> | <b>335 891,27</b> |
| Report à nouveau  | 384,85            | 2 031,45          |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>          | <b>588 724,62</b> | <b>337 922,72</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                   |                   |
| Distribution  | 588 291,72        | 337 469,75        |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                    | 432,90            | 452,97            |
| Capitalisation  | -                 | -                 |
| <b>Total</b>  | <b>588 724,62</b> | <b>337 922,72</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>           |                   |                   |
| Montant unitaire  | -                 | -                 |
| Crédits d'impôts totaux                                     | -                 | -                 |
| Crédits d'impôts unitaires                                  | -                 | -                 |

## Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets (suite)

|  | 30/09/2025   | 30/09/2024   |
|--|--------------|--------------|
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |              |              |
| Nombre d'actions ou parts  | 774 068,0481 | 912 080,4057 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 0,76         | 0,37         |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | -            | -            |

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

|   | 30/09/2025         | 30/09/2024          |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                            | <b>-717 720,55</b> | <b>-645 839,63</b>  |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*) | -                  | -                   |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                          | <b>-717 720,55</b> | <b>-645 839,63</b>  |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                     | 601 714,19         | 1 965 930,24        |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>               | <b>-116 006,36</b> | <b>1 320 090,61</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                    |                     |
| Distribution  | -                  | 611 093,87          |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                            | -                  | 708 996,74          |
| Capitalisation  | -116 006,36        | -                   |
| <b>Total</b>  | <b>-116 006,36</b> | <b>1 320 090,61</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                     |                    |                     |
| Acomptes unitaires versés   | -                  | -                   |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>      |                    |                     |
| Nombre d'actions ou parts   | 774 068,0481       | 912 080,4057        |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                   | -                  | 0,67                |

## L'inventaire des dépôts et des instruments financiers

| Libellé de l'instrument                                   | Secteur d'activité | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|---|--------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                 |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>                      |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>     |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i> |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Obligations convertibles en actions</b>                |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>     |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i> |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>                  |                    |        |                     | <b>65 034 073,20</b> | <b>89,94</b> |
| <i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>     |                    |        |                     | 65 034 073,20        | 89,94        |
| ADIF ALTA VELOCIDAD 3.625% 30/04/2035                     | Construction       | EUR    | 1 400 000,00        | 1 428 915,37         | 1,98         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.70% 30/04/2032                 | Admin. publique    | EUR    | 483 000,00          | 423 833,76           | 0,59         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.2% 31/10/2040                  | Admin. publique    | EUR    | 72 000,00           | 52 391,99            | 0,07         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030                 | Admin. publique    | EUR    | 112 000,00          | 106 165,57           | 0,15         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% 31/10/2071                 | Admin. publique    | EUR    | 789 000,00          | 368 627,07           | 0,51         |
| BTF 0% 25/05/2032   | Admin. publique    | EUR    | 558 000,00          | 457 431,66           | 0,63         |
| BTPS 2.15% 01/03/2072                                     | Admin. publique    | EUR    | 160 000,00          | 94 057,79            | 0,13         |
| BTPS 3.7% 15/06/2030                                      | Admin. publique    | EUR    | 4 740 000,00        | 4 996 335,06         | 6,91         |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2050                     | Admin. publique    | EUR    | 178 000,00          | 80 822,68            | 0,11         |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.0% 15/02/2031                   | Admin. publique    | EUR    | 120 000,00          | 106 170,00           | 0,15         |
| BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1.70% 15/08/2032                  | Admin. publique    | EUR    | 480 000,00          | 458 642,70           | 0,63         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95% 15/09/2027                 | Admin. publique    | EUR    | 260 000,00          | 254 229,59           | 0,35         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 0.45% 15/02/2029                 | Admin. publique    | EUR    | 1 500 000,00        | 1 405 945,43         | 1,94         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 0.60% 01/08/2031                 | Admin. publique    | EUR    | 280 000,00          | 246 016,64           | 0,34         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9% 01/04/2031                  | Admin. publique    | EUR    | 300 000,00          | 270 568,42           | 0,37         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95% 01/08/2030                 | Admin. publique    | EUR    | 180 000,00          | 166 096,90           | 0,23         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15% 01/09/2052                 | Admin. publique    | EUR    | 496 000,00          | 329 426,35           | 0,46         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 01/12/2032                  | Admin. publique    | EUR    | 850 000,00          | 824 050,89           | 1,14         |
| EUROPEAN 3.375% 12/12/2035                                | Autre              | EUR    | 1 496 792,00        | 1 551 916,18         | 2,15         |
| EUROPEAN UNION 0.30% 04/11/2050                           | Autre              | EUR    | 63 000,00           | 28 699,57            | 0,04         |
| EUROPEAN UNION 0.4% 04/02/2037                            | Autre              | EUR    | 46 805,00           | 34 484,53            | 0,05         |
| FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2035                 | Admin. publique    | EUR    | 216 924,00          | 167 623,68           | 0,23         |
| FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2029                 | Admin. publique    | EUR    | 1 584 709,00        | 1 458 486,93         | 2,02         |
| FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.3% 15/02/2033               | Admin. publique    | EUR    | 766 297,00          | 766 718,57           | 1,06         |

## L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

| Libellé de l'instrument                | Secteur d'activité | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------------------|--------|---------------------|-----------------|-------------|
| FINLAND 0.05% 15/09/2028               | Admin. publique    | EUR    | 56 000,00           | 53 278,00       | 0,07        |
| FINNISH GOVERNMENT 0.0% 15/09/2030     | Admin. publique    | EUR    | 139 000,00          | 122 807,89      | 0,17        |
| FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2036   | Admin. publique    | EUR    | 79 000,00           | 57 687,55       | 0,08        |
| FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2052   | Admin. publique    | EUR    | 120 000,00          | 49 245,86       | 0,07        |
| FINNISH GOVERNMENT 0.5% 15/09/2029     | Admin. publique    | EUR    | 142 000,00          | 132 070,35      | 0,18        |
| FRANCE 0% 25/02/2026                   | Admin. publique    | EUR    | 1 070 000,00        | 1 061 365,10    | 1,47        |
| FRANCE 0% 25/11/2030                   | Admin. publique    | EUR    | 942 000,00          | 818 466,12      | 1,13        |
| FRANCE 0.5% 25/05/2040                 | Admin. publique    | EUR    | 497 638,00          | 312 148,82      | 0,43        |
| FRANCE 0.5% 25/05/2072                 | Admin. publique    | EUR    | 233 269,00          | 60 111,28       | 0,08        |
| FRANCE 0.5% 25/06/2044                 | Admin. publique    | EUR    | 1 475 994,00        | 800 425,88      | 1,11        |
| FRANCE 0.75% 25/12/2028                | Admin. publique    | EUR    | 600 000,00          | 574 194,25      | 0,79        |
| FRANCE 1.25% 25/05/2034                | Admin. publique    | EUR    | 1 290 000,00        | 1 095 522,25    | 1,52        |
| FRANCE 1.5% 25/05/2050                 | Admin. publique    | EUR    | 806 031,00          | 477 301,30      | 0,66        |
| FRANCE 1.75% 25/06/2039                | Admin. publique    | EUR    | 155 035,00          | 122 205,81      | 0,17        |
| FRANCE 3.2% 25/05/2035                 | Admin. publique    | EUR    | 2 610 664,00        | 2 583 793,11    | 3,57        |
| FRANCE 3.5% 25/11/2035                 | Admin. publique    | EUR    | 3 223 330,00        | 3 310 333,86    | 4,58        |
| FRANCE GOVT OF 0.75% 25/05/2053        | Admin. publique    | EUR    | 1 647 486,00        | 718 075,28      | 0,99        |
| FRANCE OAT 25/05/2045                  | Admin. publique    | EUR    | 390 000,00          | 352 012,18      | 0,49        |
| FRENCH REPUBLIC 0.5% 25/05/2026        | Admin. publique    | EUR    | 1 660 000,00        | 1 646 588,56    | 2,28        |
| FRENCH REPUBLIC 0.75% 25/05/2052       | Admin. publique    | EUR    | 375 756,00          | 168 977,94      | 0,23        |
| FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036       | Admin. publique    | EUR    | 960 000,00          | 767 905,97      | 1,06        |
| FRENCH REPUBLIC 0.10% i 25/07/2031     | Admin. publique    | EUR    | 1 640 000,00        | 1 904 007,08    | 2,63        |
| GERMANY 2.5% 15/02/2035                | Admin. publique    | EUR    | 180 673,00          | 181 432,54      | 0,25        |
| INMOBILIARIA COLONIAL SO 2% 17/04/2026 | Immobilier         | EUR    | 700 000,00          | 705 085,84      | 0,98        |
| IRELAND 1% 15/05/2026                  | Admin. publique    | EUR    | 210 000,00          | 209 484,58      | 0,29        |
| IRELAND 1.5% 15/05/2050                | Admin. publique    | EUR    | 160 881,00          | 108 273,46      | 0,15        |
| IRISH 0.2% 18/10/2030                  | Admin. publique    | EUR    | 420 000,00          | 375 989,18      | 0,52        |
| IRISH GOVT 0.35% 18/10/2032            | Admin. publique    | EUR    | 190 000,00          | 162 151,05      | 0,22        |
| IRISH GOVT 0.55% 22/04/2041            | Admin. publique    | EUR    | 310 000,00          | 205 724,11      | 0,28        |
| ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/03/2037      | Admin. publique    | EUR    | 121 000,00          | 90 835,13       | 0,13        |
| ITALIAN REPUBLIC 3.25% 01/03/2038      | Admin. publique    | EUR    | 1 718 000,00        | 1 639 028,95    | 2,27        |
| ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035      | Admin. publique    | EUR    | 3 162 000,00        | 3 220 020,98    | 4,45        |
| ITALIAN REPUBLIC 3.8% 01/08/2028       | Admin. publique    | EUR    | 200 000,00          | 209 188,43      | 0,29        |
| ITALIAN REPUBLIC 4.0% 30/04/2035       | Finance/Assurance  | EUR    | 683 000,00          | 729 525,89      | 1,01        |
| ITALIAN REPUBLIC 4.45% 01/09/2043      | Admin. publique    | EUR    | 2 207 000,00        | 2 313 930,86    | 3,20        |
| KFW 0% 09/11/2028                      | Finance/Assurance  | EUR    | 522 000,00          | 486 671,04      | 0,67        |
| KFW 0% 15/09/2031                      | Finance/Assurance  | EUR    | 341 000,00          | 292 571,18      | 0,40        |
| KFW 0.375% 20/05/2036                  | Finance/Assurance  | EUR    | 194 000,00          | 148 754,74      | 0,21        |
| KFW 0.75% 15/01/2029                   | Finance/Assurance  | EUR    | 47 000,00           | 44 963,14       | 0,06        |
| KFW VAR 30/04/2027                     | Finance/Assurance  | EUR    | 687 000,00          | 665 064,09      | 0,92        |
| KINGDOM OF BELGIUM 0% 22/10/2027       | Admin. publique    | EUR    | 330 000,00          | 316 126,80      | 0,44        |
| KINGDOM OF BELGIUM 0.65% 22/06/2071    | Admin. publique    | EUR    | 441 057,00          | 133 418,17      | 0,18        |
| KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2027     | Admin. publique    | EUR    | 1 900 000,00        | 1 863 758,67    | 2,58        |
| KINGDOM OF BELGIUM 1.4% 22/06/2053     | Admin. publique    | EUR    | 166 338,00          | 92 587,44       | 0,13        |
| KINGDOM OF BELGIUM 1.70% 22/06/2050    | Admin. publique    | EUR    | 43 662,00           | 27 873,85       | 0,04        |

## L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

| Libellé de l'instrument                  | Secteur d'activité | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------------------|--------|---------------------|-----------------|-------------|
| KINGDOM OF BELGIUM 1.90% 22/06/2038      | Admin. publique    | EUR    | 190 000,00          | 159 240,82      | 0,22        |
| KINGDOM OF BELGIUM 2.75% 22/04/2039      | Admin. publique    | EUR    | 417 000,00          | 384 737,05      | 0,53        |
| KINGDOM OF BELGIUM 3.75% 22/06/2045      | Admin. publique    | EUR    | 90 000,00           | 89 050,45       | 0,12        |
| KINGDOM OF BELGIUM 4.25% 28/03/2041      | Admin. publique    | EUR    | 290 000,00          | 314 180,32      | 0,43        |
| KINGDOM OF NETHERLANDS 0.5% 15/01/2040   | Admin. publique    | EUR    | 677 000,00          | 475 194,18      | 0,66        |
| KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2027  | Admin. publique    | EUR    | 760 000,00          | 744 308,50      | 1,03        |
| KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033   | Admin. publique    | EUR    | 770 000,00          | 777 652,43      | 1,08        |
| KINGDOM OF NETHERLANDS 3.75% 15/01/2042  | Admin. publique    | EUR    | 150 000,00          | 164 131,85      | 0,23        |
| KINGDOM OF SPAIN 0% 31/01/2028           | Admin. publique    | EUR    | 270 000,00          | 256 891,50      | 0,36        |
| KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035        | Admin. publique    | EUR    | 237 000,00          | 211 013,86      | 0,29        |
| KINGDOM OF SPAIN 2.55% 31/10/2032        | Admin. publique    | EUR    | 284 000,00          | 284 756,57      | 0,39        |
| KINGDOM OF SPAIN 2.7% 31/10/2048         | Admin. publique    | EUR    | 16 000,00           | 13 483,76       | 0,02        |
| KINGDOM OF SPAIN 2.90% 31/10/2046        | Admin. publique    | EUR    | 25 000,00           | 22 244,15       | 0,03        |
| KINGDOM OF SPAIN 3.45% 30/07/2066        | Admin. publique    | EUR    | 180 000,00          | 155 532,48      | 0,22        |
| KINGDOM OF SPAIN 3.55% 31/10/2033        | Admin. publique    | EUR    | 641 000,00          | 685 747,86      | 0,95        |
| KINGDOM OF SPAIN 3.9% 30/07/2039         | Admin. publique    | EUR    | 350 000,00          | 363 775,42      | 0,50        |
| KINGDOM OF SPAIN 4% 31/10/2054           | Admin. publique    | EUR    | 1 202 000,00        | 1 227 364,51    | 1,70        |
| KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/2041         | Admin. publique    | EUR    | 190 000,00          | 214 196,71      | 0,30        |
| KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2044        | Admin. publique    | EUR    | 110 000,00          | 135 006,10      | 0,19        |
| KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2027 | Admin. publique    | EUR    | 310 000,00          | 302 138,40      | 0,42        |
| KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2052 | Admin. publique    | EUR    | 350 000,00          | 147 679,00      | 0,20        |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/07/2030     | Admin. publique    | EUR    | 930 000,00          | 830 648,10      | 1,15        |
| NRW.BANK 0.625% 02/02/2029               | Finance/Assurance  | EUR    | 590 000,00          | 558 254,36      | 0,77        |
| OAT 4% 25/04/2055                        | Admin. publique    | EUR    | 37 592,00           | 36 247,12       | 0,05        |
| OBRIGACOES DO TESOURO 0.7% 15/10/2027    | Admin. publique    | EUR    | 80 000,00           | 78 453,65       | 0,11        |
| PORTUGAL 1% 12/04/2052                   | Admin. publique    | EUR    | 134 000,00          | 71 919,10       | 0,10        |
| REGION WALLONNE 0.375% 22/10/2031        | Admin. publique    | EUR    | 600 000,00          | 512 504,71      | 0,71        |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/02/2030        | Admin. publique    | EUR    | 516 000,00          | 464 126,52      | 0,64        |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/10/2040        | Admin. publique    | EUR    | 680 000,00          | 408 401,20      | 0,56        |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20/02/2029      | Admin. publique    | EUR    | 601 000,00          | 568 082,32      | 0,79        |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 0.85% 30/06/2120     | Admin. publique    | EUR    | 225 000,00          | 69 513,53       | 0,10        |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 1.5% 20/02/2047      | Admin. publique    | EUR    | 100 000,00          | 70 178,55       | 0,10        |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034      | Admin. publique    | EUR    | 282 000,00          | 273 517,29      | 0,38        |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 2.95% 20/02/2035     | Admin. publique    | EUR    | 401 100,00          | 407 065,85      | 0,56        |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 3.80% 26/01/2062     | Admin. publique    | EUR    | 72 000,00           | 75 086,16       | 0,10        |
| REPUBLIC OF BELGIUM 0.4% 22/06/2040      | Admin. publique    | EUR    | 99 000,00           | 62 351,96       | 0,09        |
| REPUBLIC OF FINLAND 0.125% 15/09/2031    | Admin. publique    | EUR    | 896 000,00          | 772 314,56      | 1,07        |
| REPUBLIC OF GERMANY 2.2% 15/02/2034      | Admin. publique    | EUR    | 618 749,00          | 609 036,34      | 0,84        |
| REPUBLIC OF ITALY 1.25% 01/12/2026       | Admin. publique    | EUR    | 240 000,00          | 238 968,20      | 0,33        |
| REPUBLIC OF ITALY 1.35% 01/04/2030       | Admin. publique    | EUR    | 500 000,00          | 473 323,54      | 0,65        |
| REPUBLIC OF ITALY 1.5% 30/04/2045        | Admin. publique    | EUR    | 441 000,00          | 291 544,19      | 0,40        |
| REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2050       | Finance/Assurance  | EUR    | 374 000,00          | 271 714,02      | 0,38        |

## L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

| Libellé de l'instrument  | Secteur d'activité | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|--|--------------------|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| REPUBLIC OF ITALY 2.95% 01/09/2038                                     | Admin. publique    | EUR    | 141 000,00          | 129 760,36           | 0,18         |
| REPUBLIC OF ITALY 3.1% 01/03/2040                                      | Admin. publique    | EUR    | 41 000,00           | 37 605,80            | 0,05         |
| REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035                                     | Admin. publique    | EUR    | 65 000,00           | 64 962,22            | 0,09         |
| REPUBLIC OF PORTUGAL 0.9% 12/10/2035                                   | Admin. publique    | EUR    | 61 506,00           | 50 312,12            | 0,07         |
| REPUBLIC OF PORTUGAL 1.15% 11/04/2042                                  | Admin. publique    | EUR    | 189 685,00          | 132 535,22           | 0,18         |
| REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 15/10/2025                                 | Admin. publique    | EUR    | 170 000,00          | 174 766,12           | 0,24         |
| REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 21/07/2026                                 | Admin. publique    | EUR    | 58 000,00           | 58 723,84            | 0,08         |
| REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/02/2045                                   | Admin. publique    | EUR    | 532 401,00          | 572 987,68           | 0,79         |
| REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/04/2037                                   | Admin. publique    | EUR    | 15 158,00           | 16 657,52            | 0,02         |
| REPUBLIC OF SLOVAKIA 2% 17/10/2047                                     | Admin. publique    | EUR    | 1 900 000,00        | 1 333 720,36         | 1,84         |
| SPAIN 1% 30/07/2042  | Admin. publique    | EUR    | 852 000,00          | 564 316,60           | 0,78         |
| SPANISH GOVERNMENT 0.85% 30/07/2037                                    | Admin. publique    | EUR    | 183 000,00          | 137 506,28           | 0,19         |
| <i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>              |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Titres de créances</b>  |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>                   |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>               |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements</b>                       |                    |        |                     | <b>7 019 928,00</b>  | <b>9,71</b>  |
| OPCVM  |                    |        |                     | 7 019 928,00         | 9,71         |
| OFI INVEST INFLATION EURO  | Finance/Assurance  | EUR    | 1 390,00            | 2 127 895,40         | 2,94         |
| OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R                              | Finance/Assurance  | EUR    | 4 214,00            | 4 892 032,60         | 6,77         |
| <i>FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne</i> |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Autres OPC et fonds d'investissements</i>                           |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Dépôts</b>  |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>                               |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Créances représentatives de titres financiers reçus en pension</i>  |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Créances représentatives de titres donnés en garantie</i>           |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Créances représentatives de titres financiers prêtés</i>            |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Titres financiers empruntés</i>                                     |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Titres financiers donnés en pension</i>                             |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Autres opérations temporaires</i>                                   |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Opérations de cession sur instruments financiers</i>                |                    |        |                     | -                    | -            |
| <i>Opérations temporaires sur titres financiers</i>                    |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Prêts</b>   |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Emprunts</b>  |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Autres actifs éligibles</b>   |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Autres passifs éligibles</b>  |                    |        |                     | -                    | -            |
| <b>Total</b>   |                    |        |                     | <b>72 054 001,20</b> | <b>99,65</b> |



## L'inventaire des instruments financiers à terme hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie d'actions

### L'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 |
| <b>Total</b>     | -                                  | -      |                         | -       |                      | -       |

## L'inventaire des instruments financiers à terme

| Libellé de l'instrument          | Quantité | Valeur actuelle présentée au bilan |                  | Montant de l'exposition<br>+/- |
|----------------------------------|----------|------------------------------------|------------------|--------------------------------|
|                                  |          | Actif                              | Passif           |                                |
| <b>Actions</b>                   |          |                                    |                  |                                |
| <b>Total Actions</b>             |          | -                                  | -                | -                              |
| <b>Taux d'intérêts</b>           |          |                                    |                  |                                |
| <i><b>Futures</b></i>            |          |                                    |                  |                                |
| EURO BOBL                        | -23      | -                                  | 460,00           | -2 709 630,00                  |
| EURO BUND                        | 27       | 19 710,00                          | -                | 3 471 390,00                   |
| EURO BUXL                        | 10       | 28 200,00                          | -                | 1 144 800,00                   |
| EURO SCHATZ                      | 10       | -                                  | 850,00           | 1 069 800,00                   |
| EURO-BTP                         | -47      | -                                  | 66 270,00        | -5 632 480,00                  |
| EURO-OAT                         | -5       | -                                  | 7 180,00         | -606 750,00                    |
| <i><b>Sous-Total Futures</b></i> |          | <b>47 910,00</b>                   | <b>74 760,00</b> | <b>-3 262 870,00</b>           |
| <b>Total Taux d'intérêts</b>     |          | <b>47 910,00</b>                   | <b>74 760,00</b> | <b>-3 262 870,00</b>           |
| <b>Change</b>                    |          |                                    |                  |                                |
| <b>Total Change</b>              |          | -                                  | -                | -                              |
| <b>Crédit</b>                    |          |                                    |                  |                                |
| <b>Total Crédit</b>              |          | -                                  | -                | -                              |
| <b>Autres expositions</b>        |          |                                    |                  |                                |
| <b>Total Autres expositions</b>  |          | -                                  | -                | -                              |

## L'inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie d'actions

### L'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 |
| <b>Total</b>     | -                                  | -      |                         | -       |                      | -       |

## L'inventaire des instruments financiers à terme

| Libellé de l'instrument   | Quantité | Valeur actuelle présentée au bilan |        | Montant de l'exposition<br>+/- |
|---------------------------|----------|------------------------------------|--------|--------------------------------|
|                           |          | Actif                              | Passif |                                |
| <b>Actions</b>            |          |                                    |        |                                |
| Total Actions             |          | -                                  | -      | -                              |
| <b>Taux d'intérêts</b>    |          |                                    |        |                                |
| Total Taux d'intérêts     |          | -                                  | -      | -                              |
| <b>Change</b>             |          |                                    |        |                                |
| Total Change              |          | -                                  | -      | -                              |
| <b>Crédit</b>             |          |                                    |        |                                |
| Total Crédit              |          | -                                  | -      | -                              |
| <b>Autres expositions</b> |          |                                    |        |                                |
| Total Autres expositions  |          | -                                  | -      | -                              |

## Synthèse de l'inventaire

|   | Valeur actuelle présentée au bilan |
|---|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)                           | 72 054 001,20                      |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'actions émises) :               |                                    |
| Total opérations à terme de devises   | -                                  |
| Total instruments financiers à terme - actions  | -                                  |
| Total instruments financiers à terme - taux d'intérêts                                | -26 850,00                         |
| Total instruments financiers à terme - change   | -                                  |
| Total instruments financiers à terme - crédit   | -                                  |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                             | -                                  |
| Appels de marge   | 26 850,00                          |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'actions émises | -                                  |
| Autres actifs (+)   | 1 001 243,18                       |
| Autres passifs (-)  | -749 934,39                        |
| Passifs de financement (-)  | -                                  |
| <b>Total = actif net</b>  | <b>72 305 309,99</b>               |

## **Ofi Invest Obliréa Euro**

### **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

**(Assemblée générale d'approbation des comptes  
de l'exercice clos le 30 septembre 2025)**



**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES  
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos  
le 30 septembre 2025**

**OFI INVEST OBLIREA EURO**

OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion

OFI INVEST ASSET MANAGEMENT  
127-129, quai du Président Roosevelt  
92130 Issy-les-Moulineaux

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la SICAV dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

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 mission.

**CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE  
GENERALE**

---

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L225-38 du code de commerce.

**CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

---

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2026.01.06 12:20:37 +0100



PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59

**OFI INVEST OBLIREA EURO**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège social : 127-129, Quai du Président Roosevelt - 92130 ISSY-LES-MOULINEAUX  
308 378 751 RCS NANTERRE

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29 JANVIER 2026 A 10h**

**ORDRE DU JOUR**

- Approbation des comptes de l'exercice ;
- Conventions visées par l'article L.225-38 du Code de commerce ;
- Rémunérations allouées ;
- Affectation des sommes distribuables de l'exercice ;
- Renouvellement du mandat d'administrateur d'ABEILLE IARD & SANTE ;
- Pouvoirs pour les formalités légales ;

## **OFI INVEST OBLIREA EURO**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège social : 127-129, Quai du Président Roosevelt - 92130 ISSY-LES-MOULINEAUX  
308 378 751 RCS NANTERRE

### **TEXTE DES PROJETS DE RESOLUTIONS**

#### **PRESENTEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29 JANVIER 2026**

##### **Première résolution**

###### **Approbation des comptes de l'exercice**

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du commissaire aux comptes approuve lesdits rapports et comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2025.

##### **Deuxième résolution**

###### **Conventions visées par l'article L.225-38 du Code de commerce**

L'assemblée générale prend acte de ce qu'aucune convention visée par l'article L.225-38 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

##### **Troisième résolution**

###### **Rémunérations allouées**

L'assemblée générale décide de ne pas allouer de rémunération au conseil d'administration pour l'exercice 2024-2025.

##### **Quatrième résolution**

###### **Résultats et affectation des sommes distribuables**

De l'examen des comptes, il ressort un résultat net de l'exercice 2024-2025 de **-436 497,92 euros**.

Les **sommes distribuables** au titre du revenu net pour l'exercice clos s'élèvent à : **588 724,62 euros**

Les **sommes distribuables** au titre des plus ou moins-values réalisées s'élèvent à : **-116 006,36 euros**

L'assemblée générale approuve l'affectation des sommes distribuables telle que proposée par le conseil d'administration conformément à l'article 27 des Statuts « affectation des sommes distribuables ». Elle décide en conséquence :

###### **Quote-part des sommes distribuables afférentes aux revenus nets :**

- Distribution de la somme de **588 291,72 euros**.
- Report à nouveau du revenu de l'exercice de la somme de **432,90 euros**.

Quote-part des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

- Capitalisation de la somme de **-116 006,36 euros**.

Sur la base de cette répartition, le dividende net par action est donc arrêté à **0,76€**.

L'assemblée Générale, constate qu'un acompte de 0,76 €, représentant l'intégralité du revenu distribué au titre de l'exercice clos, a été mis en paiement le 9 décembre 2025 sur décision du Conseil d'Administration réuni le 24 novembre 2025.

L'assemblée Générale donne expressément acte au Conseil d'Administration de ce que conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il lui a été rappelé que les dividendes versés au cours des trois derniers exercices sont les suivants :

| En euros  | Dividende net au titre du résultat net | Revenu éligible à l'abattement | Revenu non éligible à l'abattement |
|-----------|--|--------------------------------|------------------------------------|
| 2021-2022 | -                                      | -                              | -                                  |
| 2022-2023 | 0,17                                   | -                              | 0,17                               |
| 2023-2024 | 0,37                                   | -                              | 0,37                               |

**Cinquième résolution**

**Renouvellement d'un mandat d'administrateur**

Le mandat d'administrateur d'ABEILLE IARD & SANTE, représenté par Monsieur Paata GUGULASHVILI, arrivant à échéance à l'issue de la présente assemblée générale, celle-ci décide de le renouveler pour une durée de six exercices qui viendra à expiration à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos à fin septembre 2031.

**Sixième résolution**

**Pouvoirs**

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des différents documents soumis à la présente assemblée et du procès-verbal de celle-ci pour l'accomplissement des formalités légales.