

LCL OBLIGATIONS EURO FCP

OPCVM de droit français

Société de gestion

Amundi Asset Management

Sous déléguataire de gestion comptable en titre

CACEIS Fund Administration France

Dépositaire

CACEIS BANK

Commissaire aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Sommaire

	Pages
Caractéristiques de l'OPC	3
Compte rendu d'activité	4
Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue	15
Informations spécifiques	16
Informations réglementaires	17
Certification du Commissaire aux comptes	21
Comptes annuels	26
Bilan Actif	27
Bilan Passif	28
Hors-Bilan	29
Compte de Résultat	30
Annexes aux comptes annuels	31
Règles et méthodes comptables	32
Evolution de l'Actif net	36
Compléments d'information	37
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	46
Inventaire	47
Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon	55
Annexe(s)	56
Caractéristiques de l'OPC (suite)	57

Caractéristiques principales du fonds

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

LCL OBLIGATIONS EURO

Classe I - Code ISIN : (C) FR0013434107

OPCVM de droit français géré par Amundi Asset Management, société de Amundi

Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Obligations et autres titres de créance libellés en euro

En souscrivant à LCL OBLIGATIONS EURO - I, vous investissez principalement dans des obligations de la zone euro.

L'objectif de gestion est de réaliser, sur un horizon de 3 ans, une performance supérieure à celle de son indice de référence, le Barclays Euro Aggregate (coupons réinvestis), représentatif des titres obligataires de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne majoritairement des obligations publiques ou d'entreprises privées, émises en euros, présentant le meilleur couple rendement/risque. Ces titres seront de bonne qualité selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la Société de gestion. La gestion pourra recourir, de façon non exclusive et non mécanique, à des titres bénéficiant d'une notation allant de AAA à BBB- selon l'échelle de l'agence de notation Standard & Poor's et/ou Fitch ou allant de Aaa à Baa3 dans celle de Moody's et/ou jugées équivalentes par la société de gestion.

Afin d'obtenir le meilleur compromis rendement/risque, l'équipe de gestion fait varier la sensibilité entre 2 et 10. La sensibilité mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la valeur de votre portefeuille.

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre d'arbitrage, de couverture et/ou d'exposition.

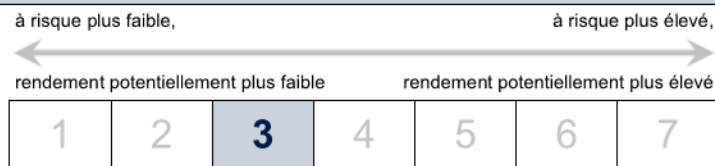
L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est principalement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à celui de l'indice. Un écart significatif par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

Le résultat net et les plus-values nettes réalisées de la SICAV sont systématiquement réinvestis.

Vous pouvez demander le remboursement de vos actions chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : cette SICAV pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 3 ans.

Profil de risque et de rendement



Le niveau de risque de cette SICAV reflète principalement le risque du marché des obligations publiques et privées en euro sur lequel il est investi.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cette SICAV n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du portefeuille.

Compte rendu d'activité

Octobre 2020

La tendance observée sur la fin du 3ème trimestre s'est renforcée au mois d'octobre : le sentiment de marché s'est nettement dégradé dans un contexte de nouvelles restrictions liées à l'épidémie de Covid. Et les mesures de confinement annoncées ont généré une hausse de la volatilité et une chute des marchés actions (Eurostoxx 50 -7.3%, S&P 500 -2.7%), ces derniers intégrant les effets délétères de ces annonces sur la reprise économique. L'activité économique avait pourtant enregistré une croissance record au cours du 3ème trimestre, atteignant +12.7% en Zone Euro (+8,2 % en Allemagne, +16,1% en Italie et +18,2 % en France) en données trimestrielles. Mais la résurgence de la pandémie, et les mesures de restriction associées, devraient entraîner un nouveau ralentissement dans les mois à venir. Dans ces conditions, la dichotomie entre le secteur manufacturier, qui poursuit son expansion post-Covid, et celui des services, qui ne cesse d'être affecté par les restrictions gouvernementales, devrait se poursuivre. Dans ce contexte, les taux « refuge » allemands et américains ont évolué de manière opposée. Le taux à 10 ans allemand a chuté de 11 pb pour atteindre -0,63%, soutenu par les restrictions et le soutien supplémentaire attendu des Banques Centrales : la BCE vient ainsi de s'engager implicitement à « re-calibrer ses instruments » lors de la prochaine réunion de décembre. A l'inverse, le taux à 10 ans américain s'est envolé de 19 pb, à +0,87%, tenant compte des sondages en faveur de Joe Biden et de son plan de relance de 2000 Mds \$ qui creuserait le déficit et la dette publique. Quant aux primes de risque des pays européens, elles sont restées quasi-inchangées par rapport à la référence allemande, le resserrement le plus important ayant été observé sur le Portugal (-6 pb), suivi de l'Italie et de l'Espagne (0 pb), qui correspondent à 3 de nos paris les plus marqués en portefeuille. Dans ces conditions de marchés, nous avons maintenu un risque de taux proche de l'indice. En revanche, nous avons allégé nos expositions à la dette de certains pays européens : en milieu de mois nous avons allégé de 10 pb notre surexposition sur l'Espagne, à un spread de 77 pb contre la référence allemande ; en fin de mois, nous avons profité de la phase de resserrement pour prendre des profits sur la dette italienne, que nous avons allégé de 25 pb sur des niveaux de 132 et 129 pb contre la référence allemande. Enfin, nous avons réalloué une exposition limitée aux Agences/Supra, en participant aux deux émissions obligataires de l'Union Européenne, qui ont rencontré un succès colossal avec 230 Mds ? de demandes pour un montant total émis de 17 Mds ?. Le crédit a souffert, en fin de mois, des nouvelles mesures de confinement et des craintes sur les perspectives économiques. Toutefois, grâce à une belle performance durant les 3 premières semaines du mois et à la déclaration de la BCE qui va probablement renforcer son programme d'achat d'obligations pour stabiliser l'économie de la zone euro, le crédit IG s'est au final resserré de 3 pb sur le mois (à 116 pb sur l'indice Barclays ? Aggregate Corporate et toujours supérieur de 23 pb au niveau de fin 2019), cristallisant une surperformance mensuelle de 29 pb par rapport aux emprunts d'État de même échéance, soit 3 pb de sous-performance cumulée sur l'année. Les classes d'actifs à bêta élevé ont évolué dans des fourchettes étroites, avec un resserrement de 4 pb pour les BBB et de 2 pb sur les AT1, et un écartement de 9 pb pour les Hybrides et de 3 pb pour le High-Yield. D'un point de vue sectoriel, les Industriels ont surperformé, l'Automobile étant le secteur le plus recherché. A ce jour, la visibilité reste faible quant à la durée de la crise liée au coronavirus et le risque de voir des émetteurs dégradés en catégorie High-Yield augmentée à mesure que les nouvelles restrictions imposées par les gouvernements compromettent la reprise économique. Pour autant, l'action des Banques centrales nous rend confiant dans la capacité de rebond, le Crédit IG bénéficiant du soutien direct de la BCE, de la FED. soutien une nouvelle fois répété par C. Lagarde lors de la dernière réunion de la BCE. Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération sur le crédit : si nous nous attendons à une reprise de la volatilité dans les prochaines semaines, nous pensons que le crédit demeure l'une des seules alternatives viables dans un contexte de taux toujours très bas. A plus longue échéance, nous restons vigilants sur les secteurs sensibles à la crise sanitaire. Sur le mois, la performance du fonds est élevée, en lien avec son exposition importante sur les Etats périphériques, et affiche une progression en ligne avec son indice de référence.

Novembre 2020

Soutenu par les annonces de vaccins contre le Covid-19, le sentiment de marché s'est nettement amélioré : les actifs à prime ont dès-lors enregistré des performances mensuelles élevées, à l'instar de la performance record du marché des actions mondiales (+12%). Avec le retour des mesures de confinement, suite à la nouvelle vague de contagion, la scission entre les indicateurs des services et du secteur manufacturier s'est accélérée : l'indicateur PMI des services en zone Euro est ainsi passé de 46.9 à 41.3 (contre 42.2 attendu) alors que celui du secteur manufacturier s'est globalement maintenu à 53.6 (contre 54.8 précédemment et 53.2 attendu).

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Aux Etats-Unis, la situation sanitaire continue de s'aggraver et pèse sur l'emploi, dont la dynamique ralentit. Pour autant, le moral des investisseurs s'est amélioré à mesure de la levée des principales incertitudes : victoire de Joe Biden, avec une obstruction finalement limitée du président sortant, et surtout la série d'annonces concernant les vaccins du Covid-19 et leur taux d'efficacité très élevé (supérieur à 90%). Il faut également mentionner le rôle des banques centrales, qui plus que jamais sont au cœur de la mécanique de confiance des marchés financiers, en faisant disparaître graduellement l'aversion au risque : face aux dépenses budgétaires supplémentaires, les investisseurs anticipent désormais davantage de soutien de la BCE en décembre. Dans ce contexte, les taux « refuge » allemand et américain sont restés globalement stables. Le Bund a continué d'évoluer dans sa fourchette pour finir à -0.57%, tandis que l'ascension des taux américains a marqué une pause ce mois-ci pour s'établir à 0.84%. Sur ces niveaux, nous maintenons un risque de taux proche de l'indice car l'action des Banques Centrales reste prédominante. Dans un mouvement « risk-on », les primes de risque des pays européens se sont contractées par rapport à la référence allemande, le resserrement le plus important ayant été observé sur l'Italie (-20 pb) à 119 pb, suivie de l'Espagne et du Portugal (-12 pb), à 65 et 60 pb respectivement, qui correspondent à 3 de nos paris les plus marqués en portefeuille. Suite à cette performance, nous avons réduit l'exposition du portefeuille à la dette du Portugal : le portefeuille a désormais une exposition aux pays périphériques principalement concentrée sur l'Italie, suivi de l'Espagne et du Portugal. L'allocation Crédit constitue le principal moteur de performances ce mois-ci : le marché du Crédit a bondi, soutenu par les annonces de vaccin contre le coronavirus, par la victoire de Biden et par des facteurs techniques toujours très favorables (soutien de la BCE, marché primaire réduit.). Ainsi, le crédit IG s'est resserré de 22 pb sur le mois (à 94 pb sur l'indice Barclays ? Aggregate Corporate et supérieur de 1 pb au niveau de fin 2019), cristallisant une surperformance mensuelle de 141 pb par rapport aux emprunts d'Etat de même échéance, soit 140 pb de surperformance cumulée sur l'année. Les classes d'actifs à bêta élevé ont affiché les performances les plus élevées, avec un resserrement de 25 pb pour les BBB, de 39 pb sur les Hybrides, de 72 pb sur les AT1 et de 110 pb pour le High-Yield. En terme de perspective, la visibilité s'améliore à mesure que les annonces de l'efficacité des vaccins se multiplient, laissant espérer un rebond marqué de l'activité en 2021. En outre, les puissants supports techniques vont rester favorables au Crédit, avec notamment la BCE qui devrait annoncer une extension de son programme PEPP en décembre. La quantité de liquidités dans le système restera donc élevée, alors que l'offre en nouvelles émissions diminuera, conduisant à un déséquilibre entre l'offre et la demande qui pourrait entraîner un resserrement des spreads. Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération sur le crédit : bien que la valorisation soit devenue plus tendue après le récent resserrement, le crédit demeure l'une des seules alternatives viables dans un contexte de taux toujours très bas. Sur le mois, la performance du fonds est élevée, en lien avec son exposition importante sur le Crédit et les Etats périphériques, et surperforme nettement son indice de référence.

Décembre 2020

Soutenu par les annonces des Banques Centrales et les autorisations de mise sur le marché des premiers vaccins, le sentiment de marché est demeuré positif en décembre. Ainsi, en dépit d'une activité réduite sur les marchés financiers, le mois de décembre a été animé « en coulisse » : les vetos de la Pologne et de la Hongrie au budget européen ont été levés, laissant le champ libre au Plan de Relance Européen et, finalement, la sortie du Royaume-Uni de l'UE se fera dès le 1er janvier 2021 dans le cadre d'un accord de libre-échange des biens. Sur le front du virus, de nouvelles mesures de confinement ont été prises pour contrer la recrudescence de l'épidémie. Pour autant, les indicateurs avancés d'activité (PMI) ont progressé en décembre tant sur le secteur manufacturier que celui des services, et le moral des ménages a résisté. L'action des Banques Centrales y aura contribué : les banquiers centraux ont une nouvelle fois répondu présent, sans dépasser les attentes des investisseurs. La BCE a ainsi augmenté l'enveloppe de son programme PEPP de 500 Mds € et allongé d'un an le refinancement des Banques via les opérations de TLTROIII. Son objectif vise à offrir des conditions favorables pour le financement de l'économie, en maîtrisant les niveaux de taux des Etats et des entreprises, afin que l'offre de crédit ne diminue pas. Dans son sillage, la FED a également confirmé sa décision de maintenir des conditions avantageuses aussi longtemps que nécessaire en raison des nouveaux cas de Covid et des perspectives moroses d'inflation. Dans ce contexte, les taux « refuge » allemand et américain sont restés globalement stables. Le Bund a continué d'évoluer dans sa fourchette pour finir à -0.57% (-39 pb sur l'année), tandis que l'ascension des taux américains a repris ce mois-ci pour s'établir à 0.91% (-100 pb sur l'année). Sur ces niveaux, nous maintenons un risque de taux proche de l'indice car l'action des Banques Centrales reste prédominante. Dans un mouvement « risk-on », les primes de risque des pays européens se sont contractées par rapport à la référence allemande, le resserrement le plus important ayant été observé sur l'Italie (-9 pb) à 110 pb, suivie de l'Espagne (-4 pb) à 61 pb et du Portugal (-2 pb) à 58 pb, qui correspondent à 3 de nos paris les plus marqués en portefeuille.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Le marché du Crédit semble dorénavant focaliser sur la lumière au bout du tunnel, encouragé par l'arrivée des premiers vaccins et les facteurs techniques toujours très favorables (soutien supplémentaire de la BCE avec un PEPP accru de 500 Mds €, marché primaire réduit.). Ainsi, le crédit IG s'est resserré de 2 pb sur le mois (à 92 pb sur l'indice Barclays ? Aggregate Corporate et inférieur de 1 pb au niveau de fin 2019), cristallisant une surperformance mensuelle de 25 pb par rapport aux emprunts d'État de même échéance, soit 166 pb de surperformance cumulée sur l'année. Les classes d'actifs à bêta élevé ont affiché les performances les plus élevées, avec un resserrement de 3 pb pour les BBB, de 6 pb sur les Hybrides, de 10 pb sur les AT1 soutenues par l'autorisation de la BCE de reprendre sous condition le paiement de dividendes, et de 13 pb pour le High-Yield. En terme de perspective, la visibilité s'améliore à mesure que les autorisations de mise sur le marché des vaccins se multiplient, laissant espérer un rebond marqué de l'activité en 2021. En outre, les puissants supports techniques vont rester favorables au Crédit, avec une action renforcée de la BCE. Lors de la réunion de décembre, Ch. Lagarde a même mentionné le coût d'endettement des entreprises comme un des critères pour juger de l'efficacité de la politique monétaire. La BCE poursuivra donc ses achats de titres Crédit en 2021, dans un contexte d'offre en nouvelles émissions en diminution, conduisant à un déséquilibre entre l'offre et la demande qui pourrait entraîner un resserrement des spreads. Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération sur le crédit : bien que la valorisation soit devenue plus tendue après le récent resserrement, le crédit demeure l'une des seules alternatives viables dans un contexte de taux toujours très bas. Sur le mois, la performance du fonds est positive, en lien avec son exposition importante sur le Crédit et l'Italie, et surperforme son indice de référence. Sur l'année, la performance du fonds est élevée et surperforme nettement son indice de référence en raison de sa surexposition sur les Etats Périphériques et le Crédit.

Janvier 2021

Après l'euphorie du dernier trimestre, liée aux premiers vaccins, une nouvelle période d'incertitude s'est ouverte à mesure que le doute s'installe sur la vitesse de déploiement des vaccins et leur efficacité contre les variants du virus. Face à une situation sanitaire en dégradation, les mesures de restriction ont été renforcées dans de nombreux pays européens (Angleterre, Pays-Bas, Italie, Portugal, Belgique, France), et leur impact reste à craindre sur l'économie. Ainsi, la dichotomie entre le secteur manufacturier, qui poursuit son expansion post-Covid, et celui des services, qui ne cesse d'être affecté par les restrictions gouvernementales, se poursuit comme en témoignent les derniers indicateurs PMI : le secteur manufacturier en zone Euro affiche un plus haut depuis plus de 2 ans, à 54.8 en janvier 2021 tandis que celui des services reste pénalisé à 45.4. Dans ce contexte, les banques centrales restent au cœur de la mécanique de confiance des marchés financiers : malgré quelques inquiétudes sur le retrait du caractère accommodant des Banques Centrales, alimentées par l'espoir d'une croissance forte en 2021, les marchés ont finalement pris note du caractère « attentiste » des Banques Centrales en ce début d'année. La BCE a réaffirmé le caractère flexible de son arsenal monétaire, tandis que la FED a repoussé les spéculations autour d'un probable « tapering », soulignant l'incertitude de la crise sanitaire et la nécessaire amélioration du niveau des prix et de l'emploi avant de considérer une quelconque réduction de son rythme d'achat d'actifs. Dans cet environnement, les taux « refuge » allemand et américain ont été orientés à la hausse : aux Etats-Unis, l'obtention de la majorité Démocrate au Congrès (facilitant la mise en œuvre des projets du nouveau président élu) et l'annonce d'un plan de relance de 1900 Mds \$ ont engendré une remontée des taux, le 10 ans américain atteignant un pic à 1.15% en début de mois, pour finalement terminer le mois en hausse de 15 pb à 1.07%. En Europe, le Bund a continué d'évoluer dans sa fourchette pour finir à -0.51%, soit +6 pb. Sur ces niveaux, nous maintenons un risque de taux proche de l'indice, légèrement sous-investi. De même, nous avons maintenu nos expositions sur les pays périphériques, dont les primes de risque ont connu un regain de volatilité par rapport à la référence allemande : suite à la démission de son 1er ministre, l'Italie a connu un nouvel épisode d'instabilité politique, poussant les primes de risque à la hausse. Au final, sur le mois, l'écartement le plus important a été observé sur l'Italie (+5 pb) à 116 pb, les autres pays ayant vu leurs primes revenir à leur niveau initial contre l'Allemagne (Espagne à 61 pb et Portugal à 55 pb). Le crédit a souffert en fin de mois, les investisseurs redoutant l'expansion des variants et le risque d'une reprise économique décalée. Toutefois, grâce à une performance solide durant les 3 premières semaines du mois, et porté par des facteurs techniques toujours très favorables (soutien de la BCE, marché primaire limité.), le crédit IG s'est au final écarté de 1 pb sur le mois (à 93 pb sur l'indice Barclays ? Aggregate Corporate), cristallisant une surperformance mensuelle de 1 pb par rapport aux emprunts d'État de même échéance. Les classes d'actifs à bêta élevé ont affiché les performances les plus élevées en raison de leur moindre sensibilité aux taux d'intérêt, avec une variation nulle sur les BBB et un resserrement de 4 pb sur les AT1 et de 14 pb pour le High-Yield. En terme de perspective, la visibilité s'améliore à mesure que les annonces des vaccins se multiplient, laissant espérer, sans rupture majeure d'approvisionnement, un rebond marqué de l'activité en 2021.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

En outre, les puissants supports techniques vont rester favorables au Crédit, avec notamment l'action volontariste de la BCE. La quantité de liquidités dans le système restera donc élevée, alors que l'offre en nouvelles émissions diminuera, conduisant à un déséquilibre entre l'offre et la demande qui pourrait entraîner un resserrement des spreads. Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération sur le crédit : bien que la valorisation soit devenue plus tendue après le récent resserrement, le crédit demeure l'une des seules alternatives viables dans un contexte de taux toujours très bas. Sur le mois, la performance du fonds est négative, en lien avec son exposition au risque de taux et à l'Italie, et sous-performe son indice de référence.

Février 2021

Le doute a laissé place à l'optimisme sur les marchés, entraînant les indices actions et les rendements obligataires à la hausse en février : l'accélération du rythme de vaccination, l'amélioration des données économiques, et l'adoption prochaine d'un plan de relance massif aux Etats-Unis ont alimenté les perspectives d'une reprise économique forte et d'un retour de l'inflation. En effet, les perspectives de croissance s'annoncent solides : le PIB chinois a atteint un niveau supérieur à son niveau pré-covid, alimentant ainsi le commerce mondial qui a dépassé son niveau de fin 2019. Les États-Unis devraient également retrouver leur niveau de PIB pré-pandémie au cours des six prochains mois, avec un marché de l'emploi en progression (demandes d'allocations et taux de chômage en baisse à 6.3%). Le plan de relance, en cours de discussion, y contribuera grandement, avec un dispositif de relance budgétaire qui pourrait représenter l'équivalent de 9% du PIB américain sur 2021. Seule l'Europe semble en retrait, les niveaux d'avant crise devant être atteints seulement au cours de l'année 2022. Dès-lors, les marchés financiers américains ont donné le ton et tracté les marchés européens, permettant aux indices actions de terminer le mois dans le vert. Dans ce contexte d'appétit retrouvé pour le risque, les taux de rendement ont fortement augmenté, entraînant les taux réels dans leur sillage. Or, les taux réels profondément ancrés en territoire négatif étaient le marqueur de la réussite de l'interventionnisme monétaire ; leur remontée constitue donc un resserrement des conditions de financement de l'économie, clairement prématuré pour la Zone Euro. Dans ce contexte, les taux « refuge » allemand et américain ont souffert : le taux 10 ans allemand a terminé le mois à -0.26%, soit +26 pb, et le 10 ans américain à 1.43%, soit +34 pb. Globalement, les courbes de taux se sont pentifiées, avec des politiques monétaires qui continuent de faire pression sur les taux courts alors que les rendements à long terme tiennent compte d'une amélioration économique et d'un retour de l'inflation. Ainsi, le segment 2-10 ans a cru de 33 pb aux Etats-Unis et de 17 pb pour l'Allemagne. Nous avons accompagné ce mouvement en réduisant à zéro nos positions d'aplatissement sur le 10/30 ans. Du côté des périphériques, les tensions politiques se sont atténuées en Italie avec la formation d'un nouveau gouvernement mené par Mario Draghi. En conséquence, la prime de risque de l'Italie s'est contractée par rapport à la référence allemande, de 10 pb, à 104 pb. A contrario, sans nouvelles domestiques spécifiques, les primes espagnole et portugaise se sont légèrement écartées (Espagne à 67 pb et Portugal à 57 pb), pénalisées par la hausse des rendements. Dans cet environnement, le crédit s'est révélé extrêmement résistant, porté par des facteurs techniques toujours très favorables (soutien de la BCE, marché primaire limité.) : si la performance est négative sur le mois du fait de la remontée des taux, le spread moyen IG s'est resserré de 4 pb sur le mois (à 89 pb sur l'indice Barclays ? Aggregate Corporate), cristallisant une surperformance mensuelle de 31 pb par rapport aux emprunts d'État de même échéance, soit 32 pb de surperformance cumulée sur l'année. Les classes d'actifs à bêta élevé ont affiché les performances les plus élevées en raison de leur moindre sensibilité aux taux d'intérêt, avec un resserrement de 5 pb pour les BBB, de 8 pb sur les Hybrides et de 22 pb sur les AT1 et le High-Yield. En terme de perspective, la visibilité s'améliore à mesure que la campagne de vaccination progresse, laissant espérer, sans rupture majeure d'approvisionnement, un rebond marqué de l'activité en 2021. En outre, les puissants supports techniques vont rester favorables au Crédit, avec notamment l'action volontariste de la BCE. La quantité de liquidités dans le système restera donc élevée, alors que l'offre en nouvelles émissions diminuera, conduisant à un déséquilibre entre l'offre et la demande qui pourrait entraîner un resserrement des spreads. Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération sur le crédit : bien que la valorisation soit devenue plus tendue après le récent resserrement, le crédit demeure l'une des seules alternatives viables dans un contexte de taux toujours très bas. Les investisseurs devront toutefois surveiller la hausse des rendements souverains, et la réaction des banques centrales qui en résultera : une période prolongée de performance financière négative liée à la composante taux pourrait pénaliser la classe d'actifs. Sur le mois, la performance du fonds est négative, mais surperforme légèrement son indice de référence. Si la performance absolue souffre de la remontée des taux, le portefeuille amortit la baisse grâce à une exposition au risque de taux plus réduite et à son allocation crédit.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Mars 2021

Le déploiement des vaccins à travers le monde et la coordination des mesures de relance monétaire et budgétaire ont continué de susciter un sentiment positif chez la plupart des investisseurs. Ainsi, le « reflation trade » reste le thème privilégié par les investisseurs. Et notamment aux Etats-Unis, où la vigueur de la reprise économique contraste avec les mesures restrictives supplémentaires prises en Europe pour contrer la troisième vague. A titre d'exemple, la reprise du marché du travail américain a surpris positivement avec +379K créations d'emplois et un taux de chômage de 6.2%. A l'inverse, en Europe, la pandémie continue de peser sur l'économie et sur le secteur des services majoritairement impacté par les restrictions prises par les gouvernements, alors qu'en parallèle le secteur manufacturier bénéficie de l'accélération de la demande mondiale. Dans cet environnement, les taux US ont poursuivi leur hausse, le 10 ans atteignant 1.71% soit +34 pb et le taux 5 ans 0.94% soit +20 pb, portés par des données économiques encourageantes et par la revue en hausse des projections de croissance économique, d'emploi et d'inflation par le FOMC. La Fed reste toutefois déterminée à maintenir des taux proches de zéro jusqu'à ce que l'inflation dépasse clairement les 2 % et que le plein emploi soit revenu. En zone Euro, Les taux d'Etats ont fini proche de la stabilité, grâce à l'engagement de la BCE d'intensifier son rythme d'achat d'actifs via le PEPP : la BCE a rassuré les marchés, en réaffirmant son intention de maintenir des conditions de financement favorables à travers une stabilité des taux souverains à des niveaux bas. En conséquence, le taux 10 ans allemand a clôturé le mois à -0.31% soit -3 pb, le 5 ans à -0.63% soit -6 pb sur le mois, et les primes de risque des pays européens se sont contractées de 3 pb par rapport à la référence allemande pour atteindre 95 pb pour l'Italie, 62 pb pour l'Espagne et 51 pb pour le Portugal. Dans la foulée de l'annonce de la BCE, nous avons renforcé notre exposition sur l'Italie, dont la prime devrait bénéficier de l'accélération du PEPP. En terme de perspectives, les prochaines semaines seront marquées par un fort rebond des indicateurs macroéconomiques car ceux-ci se compareront aux chiffres désastreux de 2020, lors du pic de la première vague de Covid. Sur l'inflation par exemple, les Etats-Unis connaîtront, dès le mois d'avril, une période temporaire d'inflation bien supérieure à la moyenne récente (jusqu'à 3,5% d'inflation attendue pour mai). En Zone Euro, il faudra attendre le second semestre pour que l'inflation atteigne, là aussi temporairement, l'objectif de la BCE (plus de 2% d'inflation attendue pour novembre). Ces nouveaux régimes de plus forte inflation, bien qu'essentiellement techniques et transitoires, alimenteront probablement les craintes de remontée supplémentaire des taux longs, et rapprocheront peut-être les anticipations de normalisation des taux directeurs. En prévision, nous avons réduit l'exposition du portefeuille au risque de taux, avec une sensibilité inférieure de 30 pb à celle de l'indice de référence, et avons également diminué l'exposition du portefeuille aux maturités les plus longues. Durant le mois, le crédit a bénéficié de la stabilisation des rendements gouvernementaux et des facteurs techniques toujours très favorables (soutien réaffirmé de la BCE, flux limités.). Ainsi, le crédit IG s'est écarté de 1 pb sur le mois (à 90 pb sur l'indice Barclays ? Aggregate Corporate), cristallisant une surperformance mensuelle de 2 pb par rapport aux emprunts d'Etat de même échéance, soit 35 pb de surperformance cumulée sur l'année. Les classes d'actifs à bêta élevé ont affiché les performances les plus élevées : le High-Yield (+0.49%), les AT1 (+0.55%), les subordonnées assurantielles (+0.87%) et les hybrides d'entreprises (+0.94%) ont largement surperformé les segments les plus sûrs du crédit. En termes de secteurs, l'Automobile et l'Energie ont surperformé, avec des rendements respectifs de +0.53% et +0.23%. Les secteurs des Utilities (+0.05%) et des Telecoms (+0.16%) ont sous-performé. En terme de perspectives, la visibilité s'améliore à mesure que la campagne de vaccination progresse, laissant espérer, sans rupture majeure d'approvisionnement, un rebond marqué de l'activité en 2021. En outre, les puissants supports techniques vont rester favorables au Crédit, avec notamment l'action volontariste de la BCE. La quantité de liquidités dans le système restera donc élevée, alors que l'offre en nouvelles émissions diminuera, conduisant à un déséquilibre entre l'offre et la demande qui pourrait entraîner un resserrement des spreads. Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération sur le crédit : bien que la valorisation soit devenue plus tendue, le crédit demeure l'une des seules alternatives viables dans un contexte de taux toujours très bas. Nous maintenons notre préférence pour les obligations à bêta élevé et privilégions, sur la courbe, les obligations 5-7 ans, qui offrent un meilleur portage que les obligations à plus courte échéance, sans la volatilité du segment à plus longue échéance. Sur le mois, la performance du fonds est positive, en lien avec son exposition importante sur le Crédit et les Etats périphériques, et surperforme son indice de référence.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Sur la période sous revue, la performance de chacune des parts du portefeuille LCL OBLIGATIONS EURO FCP et de son benchmark s'établissent à :

- Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP - I (C) en devise EUR : 1,15% / -0,22% avec une Tracking Error de 1,95%
- Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP - P-C (C) en devise EUR : 0,46% / -0,22% avec une Tracking Error de 1,95%
- Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP - P-D (D) en devise EUR : 389,38%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INFORMATION SUR LES INCIDENCES LIÉES À LA CRISE COVID-19

La crise sanitaire du Covid-19 n'a pas eu de conséquences significatives sur l'OPC au cours de l'exercice.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
AMUNDI CASH CORPORATE IC	65 821 333,28	64 508 700,93
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	16 337 962,53	10 605 752,85
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	11 148 098,77	9 981 064,17
FRTR 0.1 03/01/28		12 708 046,47
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	4 293 030,00	4 151 616,00
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-27	3 803 724,00	3 865 950,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.8% 01-03-41	4 261 798,38	2 158 019,43
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-36	2 955 029,24	2 999 465,10
SPGB 0 1/2 04/30/30		5 381 874,03
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.7% 15-10-	2 495 275,00	2 659 331,85

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés en EUR

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

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 10 770 450,00

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions : 10 770 450,00

• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 96 277 105,81

- o Change à terme :
- o Future : 96 277 105,81
- o Options :
- o Swap :

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

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA (MADRID) BNP PARIBAS FRANCE	

(*) Sauf les dérivés listés.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

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

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
. Dépôts à terme	
. Actions	
. Obligations	
. OPCVM	
. Espèces (*)	10 765 772,93
Total	10 765 772,93
Instruments financiers dérivés	
. Dépôts à terme	
. Actions	
. Obligations	
. OPCVM	
. Espèces	
Total	

(*) The Cash account also integrates the liquidities resulting from repurchase transactions.

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

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	155 220,28
. Autres revenus	
Total des revenus	155 220,28
. Frais opérationnels directs	231,55
. Frais opérationnels indirects	
. Autres frais	
Total des frais	231,55

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

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

a) Titres et matières premières prêtés

Montant				
% de l'Actif Net*				

*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant			6 292 777,71	
% de l'Actif Net			2,68%	

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

--	--	--	--	--

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

BNP PARIBAS FRANCE FRANCE			5 891 021,28	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA (MADRID) ESPAGNE			401 756,43	

e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type				
- Actions				
- Obligations				
- OPC				
- TCN				
- Cash			10 765 772,93	
Rating				
Monnaie de la garantie				

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

f) Règlement et compensation des contrats

Triparties				X	
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine			6 292 777,71		
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)					
Montant utilisé (%)					
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros					

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

CACEIS Bank					
Titres					
Cash					

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres				
Cash				

l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Revenus				
- OPC			155 220,28	
- Gestionnaire				
- Tiers				
Coûts				
- OPC			231,55	
- Gestionnaire				
- Tiers				

e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

Amundi Asset Management veille à n'accepter que des titres d'une haute qualité de crédit et veille à rehausser la valeur de ses garanties en appliquant des décotes de valorisation sur les titres reçus. Ce dispositif est régulièrement revu et remis à jour.

i) Données sur la réutilisation des garanties

« La réglementation applicable aux OPCVM interdit la réutilisation par ce dernier des garanties reçues en titres. Les garanties reçues en espèces sont réinvesties dans les 5 supports suivants :

- o OPCVM monétaires court terme (tels que définis par l'ESMA dans ses orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM)
- o Dépôt
- o Titres d'Etats Long Terme de haute qualité
- o Titres d'Etats Court Terme de haute qualité
- o Prises en pension »

Le montant maximal de réutilisation est de 0% pour les titres et 100% du montant reçu pour les espèces.

Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Amundi Asset Management veille à travailler avec un nombre réduit de dépositaires, sélectionnés pour s'assurer de la bonne conservation des titres reçus et du cash.

l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Opérations de prêts de titres et de mise en pension :

Dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mise en pension, Amundi Asset Management a confié à Amundi Intermédiation, pour le compte de l'OPCVM, les réalisations suivantes : la sélection des contreparties, la demande de mise en place des contrats de marché, le contrôle du risque de contrepartie, le suivi qualitatif et quantitatif de la collatéralisation (contrôles de dispersion, des notations, des liquidités), des pensions et prêts de titres. Les revenus résultant de ces opérations sont restitués à l'OPCVM. Ces opérations engendrent des coûts qui sont supportés par l'OPCVM. La facturation par Amundi Intermédiation ne peut excéder 50% des revenus générés par ces opérations.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue

Néant.

Informations spécifiques

Droit de vote

L'exercice des droits de vote attachés aux valeurs inscrites à l'actif du Fonds et la décision de l'apport des titres sont définis dans le règlement du Fonds.

Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la Société de Gestion ou par les entités de son groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques des comptes annuels :

- Autres Informations.
- Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le groupe.

Calcul du risque global

- Méthode du calcul de l'engagement

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

- Méthode de calcul du risque global : L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

- Effet de Levier – Fonds pour lesquels la méthode de calcul en risque est appliquée Niveau de levier indicatif : 34,52%.

Informations réglementaires

Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Notre société de gestion et sa filiale de « "Négociation" » attachent une grande importance à la sélection des prestataires transactionnels que sont les intermédiaires ("brokers") ou contreparties.

Ses méthodes de sélection sont les suivantes :

- Les intermédiaires ("brokers") sont sélectionnés par zone géographique, puis par métier. Les contreparties sont sélectionnées par métier.
- Les intermédiaires ("brokers") et les contreparties se voient attribuer une note interne trimestrielle. Les directions de notre société intervenant dans le processus de notation sont directement concernées par les prestations fournies par ces prestataires. C'est la filiale de « Négociation » de notre société qui organise et détermine cette notation sur base des notes décernées par chaque responsable d'équipe concernée selon les critères suivants :

Pour les équipes de gérants, d'analystes financiers et de stratégestes :

- Relation commerciale générale, compréhension des besoins, pertinence des contacts,
- Qualité des conseils de marchés et opportunités, suivi des conseils,
- Qualité de la recherche et des publications,
- Univers des valeurs couvertes, visites des sociétés et de leur direction.

Pour les équipes de négociateurs :

- Qualité des personnels, connaissance du marché et information sur les sociétés, confidentialité,
- Proposition de prix,
- Qualité des exécutions,
- Qualité du traitement des opérations, connectivité, technicité et réactivité.

Les directions « Compliance » et « Middle Office » de notre société disposent d'un droit de véto.

Accréditation d'un nouveau prestataire (intermédiaire ou contrepartie) transactionnel

La filiale de « Négociation » se charge d'instruire les dossiers d'habilitation et d'obtenir l'accord des directions « Risques » et « Compliance ». Lorsque le prestataire transactionnel (intermédiaire ou contrepartie) est habilité, il fait l'objet d'une notation lors du trimestre suivant.

Comités de suivi des prestataires (intermédiaires et contreparties) transactionnels

Ces comités de suivi ont lieu chaque trimestre, sous l'égide du responsable de la filiale de « Négociation ».

Les objectifs de ces comités sont les suivants :

- Valider l'activité écoulée et la nouvelle sélection à mettre en œuvre pour le trimestre suivant,
- Décider de l'appartenance des prestataires à un groupe qui se verra confier un certain nombre de transactions,
- Définir les perspectives de l'activité.

Dans ces perspectives, les comités de suivi passent en revue les statistiques et notes attribuées à chaque prestataire et prennent les décisions qui en découlent.

Rapport sur les frais d'intermédiation

Il est tenu à la disposition des porteurs un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse internet suivante : www.amundi.com.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

- Amundi produit une analyse ESG qui se traduit par la notation ESG de près de 11 000 entreprises dans le monde, selon une échelle qui va de A (pour les émetteurs aux meilleures pratiques ESG) à G (pour les moins bonnes). Cette analyse est complétée par une politique d'engagement active auprès des émetteurs, en particulier sur les enjeux importants en matière de développement durable propres à leurs secteurs.
- Amundi applique une politique d'exclusion ciblée qui se fonde sur des textes à portée universelle comme le Pacte Mondial de l'ONU, les conventions relatives aux droits de l'homme, à l'organisation internationale du travail et à l'environnement. Amundi exclut ainsi de toutes ses gestions actives* les entreprises aux comportements non conformes à ses convictions ESG ou aux conventions internationales et à leur traduction en droits nationaux :
 - mines antipersonnel,
 - bombes à sous-munitions,
 - armes chimiques,
 - armes biologiques,
 - armes à uranium appauvri.Ces émetteurs sont notés G sur l'échelle d'Amundi.

- Amundi a également décidé d'exclure ou sous-pondérer dans sa gestion* certaines activités dont les très fortes externalités négatives les exposent à des pressions croissantes de la société et des contraintes réglementaires ou fiscales croissantes. A fin 2020, deux secteurs sont concernés :
 - charbon : exclusion des entreprises réalisant plus de 25% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon, ou produisant plus de 100 millions de tonnes de charbon par an,
 - tabac : les entreprises qui réalisent plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans le secteur du tabac ne peuvent avoir une note ESG supérieure à E (fournisseurs, fabricants et distributeurs).

Des informations complémentaires sur les modalités de prise en compte des critères ESG par Amundi sont disponibles sur son site Internet : www.amundi.com.

* *Gestion active* : hors OPC indiciels et ETF contraints par leur indice de référence.

Politique de Rémunérations

1. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de Amundi Asset Management est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 4 février 2020, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2019 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2020.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2020, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2020, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par Amundi Asset Management à l'ensemble de son personnel (soit 1 414 collaborateurs au 31 décembre 2020) s'est élevé à 173 960 362 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 110 450 102 euros, soit 63% 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 différées et non différées versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 63 510 260 euros, soit 37% 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, du « carried interest » a été versé au cours de l'exercice 2020, et est pris en compte dans le montant total de rémunérations variables versées ci-dessus.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 26 966 833 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (soit 27 collaborateurs au 31 décembre 2020), 16 356 798 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (soit 39 collaborateurs au 31 décembre 2020).

1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

Critères financiers usuels :

- Performances brute et nette du fonds géré sur 1, 3 ans ;
- Ratio d'information et ratio de Sharpe sur 1, 3 et 5 ans ;
- Performance fees générées pendant l'exercice si pertinent ;
- Classements concurrentiels ;
- Contribution à la collecte nette réalisée sur l'exercice.

Critères non-financiers usuels :

- Respect des règles internes en matière de prévention et de gestion des risques (Risques/Conformité) ;
- Innovation / développement produit ;
- Transversalité, partage des best practices et collaboration ;
- Contribution à l'engagement commercial ;
- Qualité du management.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

2. Fonctions commerciales

Critères financiers usuels :

- Collecte nette ;
- Recettes ;
- Collecte brute; développement et fidélisation de la clientèle; gamme de produits ;

Critères non-financiers usuels :

- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et du client ;
- Satisfaction client et qualité de la relation commerciale ;
- Qualité du management ;
- Sécurisation/développement du fonds de commerce ;
- Transversalité et partage des best practices ;
- Esprit d'entreprise.

3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment,

- La mise en place d'un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- La partie différée du bonus des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.
- L'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Amundi Asset Management

90, boulevard Pasteur
75015 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2021

Aux porteurs de parts du FCP LCL OBLIGATIONS EURO FCP,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif LCL OBLIGATIONS EURO FCP constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Paris La Défense, le 21 juillet 2021

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Stéphane Collas

Stéphane COLLAS

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Comptes annuels

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Bilan Actif au 31/03/2021 en EUR

	31/03/2021	31/03/2020
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	244 496 905,23	245 577 180,23
Actions et valeurs assimilées		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	219 583 014,77	214 848 961,74
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	219 583 014,77	214 848 961,74
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	18 230 493,07	13 869 015,23
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	18 230 493,07	13 869 015,23
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres	6 292 777,71	15 184 283,18
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension	6 292 777,71	15 184 283,18
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	390 619,68	1 674 920,08
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	390 619,68	1 366 289,51
Autres opérations		308 630,57
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	1 368 313,77	6 063 260,05
Opérations de change à terme de devises		
Autres	1 368 313,77	6 063 260,05
COMPTES FINANCIERS	466 933,21	211 337,45
Liquidités	466 933,21	211 337,45
TOTAL DE L'ACTIF	246 332 152,21	251 851 777,73

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Bilan Passif au 31/03/2021 en EUR

	31/03/2021	31/03/2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital	228 714 814,92	229 965 163,61
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	2 207 027,12	
Report à nouveau (a)	18 887,71	967,22
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	2 866 467,27	2 846 154,81
Résultat de l'exercice (a, b)	998 273,36	1 268 110,57
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	234 805 470,38	234 080 396,21
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	11 156 391,97	16 858 047,13
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres	10 765 772,93	15 491 758,15
Dettes représentatives de titres donnés en pension	10 765 772,93	15 491 758,15
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	390 619,04	1 366 288,98
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	390 619,04	1 366 288,98
Autres opérations		
DETTES	370 289,86	717 243,29
Opérations de change à terme de devises		
Autres	370 289,86	717 243,29
COMPTES FINANCIERS		196 091,10
Concours bancaires courants		196 091,10
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	246 332 152,21	251 851 777,73

(a) Y compris comptes de régularisation

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

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Hors-Bilan au 31/03/2021 en EUR

	31/03/2021	31/03/2020
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FBTS BTP 0620		13 721 880,00
XEUR FGBS SCH 0620		28 047 500,00
XEUR FGBS SCH 0621	14 460 900,00	
FV CBOT UST 5 0620		5 826 310,30
FV CBOT UST 5 0621	4 409 429,68	
XEUR FOAT EUR 0620		6 855 610,00
XEUR FOAT EUR 0621	1 133 650,00	
XEUR FGBL BUN 0620		21 563 750,00
FGBL BUND 10A 0621	2 055 360,00	
XEUR FGBX BUX 0621	5 769 120,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
E6R/0.0/FIX/0.042		6 000 000,00
Crédit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S32		5 000 000,00
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FBTS BTP 0621	8 034 360,00	
XEUR FBTP BTP 0620		17 393 430,00
XEUR FBTP BTP 0621	22 695 120,00	
XEUR FGBM BOB 0620		4 326 720,00
XEUR FGBM BOB 0621	14 183 400,00	
TU CBOT UST 2 0620		10 243 356,97
TU CBOT UST 2 0621	5 821 937,75	
TY CBOT YST 1 0620		4 929 425,84
TY CBOT YST 1 0621	17 713 828,38	
XEUR FGBX BUX 0620		15 742 500,00
CBFT CBOT YST 0620		568 808,38
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Compte de Résultat au 31/03/2021 en EUR

	31/03/2021	31/03/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	49,67	1 266,18
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	3 376 967,97	3 071 340,72
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	155 220,28	24 110,47
Produits sur instruments financiers à terme	54 206,66	
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	3 586 444,58	3 096 717,37
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	231,55	212,75
Charges sur instruments financiers à terme	13 094,67	
Charges sur dettes financières	12 976,00	2 987,30
Autres charges financières		
TOTAL (2)	26 302,22	3 200,05
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	3 560 142,36	3 093 517,32
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 530 922,93	1 854 133,01
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	1 029 219,43	1 239 384,31
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-30 946,07	28 726,26
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	998 273,36	1 268 110,57

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Annexes aux comptes annuels

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

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

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

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

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

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

Frais de gestion

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

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

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

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

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

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

FR0013434107 - LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C : Taux de frais maximum de 0,65% TTC
FR0013434099 - LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C : Taux de frais maximum de 1,10% TTC
FR0000018855 - LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D : Taux de frais maximum de 1,10% TTC

Swing pricing

Le Swing Pricing est un mécanisme d'ajustement de la valeur liquidative d'un OPC. En cas de souscriptions et/ou de rachats significatifs dans l'OPC, ce mécanisme permet d'ajuster la valeur liquidative à la hausse ou à la baisse selon la variation du solde net des souscriptions/rachats afin de protéger les porteurs actuels de l'effet de dilution généré par les coûts de réaménagement du portefeuille.

Ce mécanisme de Swing Pricing se traduit par une répartition différente des coûts entre les investisseurs présents et les investisseurs entrants/sortants. Son déclenchement ne génère pas de coûts supplémentaires pour les investisseurs déjà présents dans l'OPC concerné.

LCL OBLIGATIONS EURO : COMPTES ANNUELS 31/03/2021

Les coûts de réaménagement du portefeuille (frais de transaction, taxes, coûts de liquidité...) liés aux souscriptions/ rachats sont supportés par les investisseurs entrants ou sortants ayant généré des mouvements de souscriptions/rachats importants.

La mise en oeuvre du Swing Pricing n'entraîne pas de changement des modalités de souscriptions / rachats. La méthode de Swing Pricing appliquée par le groupe Amundi est celle avec seuil de déclenchement : le Swing Pricing sera appliqué sur la valeur liquidative, uniquement lorsque le solde net de souscriptions / rachats aura atteint un seuil prédéfini.

Si le seuil de déclenchement est atteint, la valeur liquidative est « swinguée » i.e. sa valeur est ajustée d'un montant déterminé par un facteur d'ajustement apporté à la valeur liquidative : le facteur de swing

L'ajustement de la valeur liquidative se fait à la hausse en cas de collecte nette positive (souscriptions > rachats) ou à la baisse en cas de collecte nette négative (rachats > souscriptions).

En raison de l'application du Swing Pricing, la volatilité de l'OPC peut ne pas provenir uniquement des actifs détenus en portefeuille.

Le niveau du seuil de déclenchement ainsi que le facteur d'ajustement de la valeur liquidative sont déterminés par la Société de gestion, et ils sont revus a minima sur un rythme trimestriel.

La connaissance des paramètres ou informations de nature à déclencher le Swing Pricing peuvent créer des situations de conflit d'intérêt. Ceux-ci sont prises en compte dans la cartographie des risques de conflit d'intérêt d'Amundi. Ces paramètres sont par conséquent confidentiels et non communicables de manière à préserver l'intérêt des investisseurs.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C	Capitalisation	Capitalisation
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C	Capitalisation	Capitalisation
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

2. Évolution de l'actif net au 31/03/2021 en EUR

	31/03/2021	31/03/2020
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	234 080 396,21	92 203 167,45
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	5 179 927,05	173 090 597,03
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-18 564 407,29	-21 856 254,27
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 853 241,55	3 448 495,87
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 322 773,24	-1 071 771,76
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	5 257 449,52	5 964 671,39
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 647 649,95	-5 796 836,67
Frais de transactions	-198 189,32	-157 514,05
Différences de change	-116 218,77	23 595,76
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	10 201 618,81	-11 828 005,82
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	2 553 353,68	-7 648 265,13
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	7 648 265,13	-4 179 740,69
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	773 209,92	-255 296,38
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	362 679,88	-410 530,04
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	410 530,04	155 233,66
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-720 353,54	-924 692,65
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 029 219,43	1 239 384,31
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		856,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	234 805 470,38	234 080 396,21

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 077 247,37	2,16
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	214 505 767,40	91,36
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	219 583 014,77	93,52
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	27 828 459,68	11,85
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	27 828 459,68	11,85
AUTRES OPÉRATIONS		
Taux	68 448 646,13	29,15
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	68 448 646,13	29,15

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	214 505 767,40	91,35			5 077 247,37	2,16		
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres	6 292 777,71	2,68						
Comptes financiers							466 933,21	0,20
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	10 765 772,93	4,58						
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	27 828 459,68	11,85						
Autres opérations	68 448 646,13	29,15						

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	1 084 074,52	0,46	2 304 625,40	0,98	23 762 242,53	10,12	28 933 964,41	12,32	163 498 107,91	69,63
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres							4 405 218,62	1,88	1 887 559,09	0,80
Comptes financiers	466 933,21	0,20								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	10 765 772,93	4,58								
Comptes financiers										
HORS-BILAN										
Opérations de couverture					14 460 900,00	6,16	4 409 429,68	1,88	8 958 130,00	3,82
Autres opérations					13 856 297,75	5,90	14 183 400,00	6,04	40 408 948,38	17,21

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3 CHF		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées	970 141,38	0,41						
Titres de créances								
OPC	400 316,94	0,17						
Opérations temporaires sur titres								
Créances	234 925,55	0,10						
Comptes financiers	112 045,43	0,05	15 668,54	0,01	191,00		181,90	
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers								
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	4 409 429,68	1,88						
Autres opérations	23 535 766,13	10,02						

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	31/03/2021
CRÉANCES		
	Ventes à règlement différé	401 437,92
	Dépôts de garantie en espèces	966 875,85
TOTAL DES CRÉANCES		1 368 313,77
DETTES		
	Frais de gestion fixe	249 815,21
	Autres dettes	120 474,65
TOTAL DES DETTES		370 289,86
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		998 023,91

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C		
Parts souscrites durant l'exercice	7,000	1 341 605,44
Parts rachetées durant l'exercice	-12,323	-2 350 202,64
Solde net des souscriptions/rachats	-5,323	-1 008 597,20
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	131,918	
Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C		
Parts souscrites durant l'exercice	4 321,883	2 874 592,34
Parts rachetées durant l'exercice	-10 490,725	-6 901 046,51
Solde net des souscriptions/rachats	-6 168,842	-4 026 454,17
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	131 016,994	
Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D		
Parts souscrites durant l'exercice	18 666,309	963 729,27
Parts rachetées durant l'exercice	-179 108,857	-9 313 158,14
Solde net des souscriptions/rachats	-160 442,548	-8 349 428,87
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 355 194,724	

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/03/2021
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	164 491,90
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,65
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	969 486,52
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 396 944,51
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

	31/03/2021
Garanties reçues par l'OPC	
- dont garanties de capital	
Autres engagements reçus	
Autres engagements donnés	

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	31/03/2021
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	31/03/2021
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

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

	Code ISIN	Libellé	31/03/2021
Actions			
Obligations			5 544 589,76
	FR0013465010	ACACB 0.05 12/06/29	605 393,74
	XS1842964204	AMUNDI LEVERAGED LOANS EUROPE 2018 AUTRE V+0.0% 28-06-24 EMT	809 736,00
	FR0013516184	CA 1.625% 05-06-30 EMTN	1 158 306,24
	FR0013533999	CA 4.0% PERP	1 086 405,65
	FR0013523602	CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	531 344,07
	FR0013312154	CASA ASSURANCES 2.625% 29-01-48	214 903,16
	FR0000165912	CREDIT LYONNAIS PERP TSDI	1 138 500,90
TCN			
OPC			18 230 493,07
	FR0010251660	AMUNDI CASH CORPORATE IC	13 572 376,94
	LU0752743194	AMUNDI FUNDS GLOBAL INFLATION BOND I USD H C	400 316,94
	FR0010538025	AMUNDI LCR COVERED BOND EUROPE Part I-C	450 717,65
	FR0013531274	AMUNDI SOCIAL BONDS S-C	2 977 514,10
	LU1892246130	PI Solutions SICAV - European Credit Continuum part J2	829 567,44
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			23 775 082,83

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/03/2021	31/03/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	18 887,71	967,22
Résultat	998 273,36	1 268 110,57
Total	1 017 161,07	1 269 077,79

	31/03/2021	31/03/2020
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	205 649,58	160 339,24
Total	205 649,58	160 339,24

	31/03/2021	31/03/2020
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	327 157,70	359 029,57
Total	327 157,70	359 029,57

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

	31/03/2021	31/03/2020
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D		
Affectation		
Distribution	471 038,94	729 534,81
Report à nouveau de l'exercice	13 314,85	20 174,17
Capitalisation		
Total	484 353,79	749 708,98
Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	2 355 194,724	2 515 637,272
Distribution unitaire	0,20	0,29
Crédit d'impôt		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat		

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

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

	31/03/2021	31/03/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	2 207 027,12	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	2 866 467,27	2 846 154,81
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	5 073 494,39	2 846 154,81

	31/03/2021	31/03/2020
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	305 411,91	108 402,66
Total	305 411,91	108 402,66

	31/03/2021	31/03/2020
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 059 381,00	380 376,15
Total	1 059 381,00	380 376,15

	31/03/2021	31/03/2020
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées	3 708 701,48	2 357 376,00
Capitalisation		
Total	3 708 701,48	2 357 376,00

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

	31/03/2017	29/03/2018	29/03/2019	31/03/2020	31/03/2021
Actif net Global en EUR	109 657 944,70	102 348 932,40	92 203 167,45	234 080 396,21	234 805 470,38
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C en EUR					
Actif net				24 367 276,56	25 018 563,23
Nombre de titres				137,241	131,918
Valeur liquidative unitaire				177 550,99	189 652,38
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				789,87	2 315,16
Capitalisation unitaire sur résultat				1 168,30	1 558,91
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C en EUR					
Actif net				85 352 480,66	86 679 275,72
Nombre de titres				137 185,836	131 016,994
Valeur liquidative unitaire				622,16	661,58
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes				2,77	8,08
Capitalisation unitaire sur résultat				2,61	2,49
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D en EUR					
Actif net	109 657 944,70	102 348 932,40	92 203 167,45	124 360 638,99	123 107 631,43
Nombre de titres	2 211 734,248	2 028 157,834	1 852 458,081	2 515 637,272	2 355 194,724
Valeur liquidative unitaire	49,58	50,46	49,77	49,43	52,27
+/- values nettes unitaire non distribuées				0,93	1,57
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,22	0,62	-0,21		
Distribution unitaire sur résultat (*)	0,40	0,58	0,51	0,29	0,20
Crédit d'impôt unitaire					(*)

(*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLEMAGNE 1.0% 15-08-24	EUR	400 000	425 978,63	0,18
ALLIANZ SE 2.121% 08-07-50	EUR	300 000	326 313,45	0,14
ALLIANZ SE 2.625% PERP	EUR	600 000	611 535,52	0,26
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-08-50	EUR	350 000	324 747,50	0,14
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.25% 15-08-48	EUR	1 650 000	2 115 264,06	0,90
CMZB FRANCFORT 0.75% 24-03-26	EUR	400 000	405 489,74	0,17
CMZB FRANCFORT 0.875% 22-01-27	EUR	900 000	912 528,83	0,39
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	500 000	562 468,01	0,24
COVESTRO AG 1.375% 12-06-30	EUR	350 000	376 266,86	0,16
DBR 0 08/15/30	EUR	100 000	103 669,00	0,04
DEUTSCHLAND 2.00% 04/01/2022	EUR	1 000 000	1 025 172,33	0,44
EON SE 0.375% 20-04-23 EMTN	EUR	500 000	507 218,23	0,22
EVONIK INDUSTRIES 2.125% 07-07-77	EUR	360 000	372 921,06	0,16
GERMAN BUND 5.625% 28	EUR	1 100 000	1 583 838,77	0,67
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.75% 24-06-23	EUR	400 000	409 679,29	0,17
TOTAL ALLEMAGNE			10 063 091,28	4,28
AUTRICHE				
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-30	EUR	1 050 000	1 065 225,00	0,46
OMV AG 0.0% 16-06-23 EMTN	EUR	800 000	803 598,10	0,34
UQA 1 3/8 07/09/30	EUR	200 000	215 152,85	0,09
TOTAL AUTRICHE			2 083 975,95	0,89
BELGIQUE				
BELGIQUE 4.25% 03/41	EUR	400 000	684 687,73	0,29
BELGIUM 1.9% 22-06-38	EUR	1 000 000	1 264 064,45	0,53
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-31	EUR	100 000	99 873,50	0,04
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.7% 22-06-50	EUR	1 900 000	2 381 135,57	1,02
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 0.25% 02-12-30	EUR	400 000	396 502,78	0,17
TOTAL BELGIQUE			4 826 264,03	2,05
CANADA				
ALIM COUC TAR 1.875% 06-05-26	EUR	1 900 000	2 061 350,35	0,88
BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO 0.5% 30-04-24	EUR	900 000	921 151,22	0,39
MGCN 1.9 11/24/23	EUR	1 250 000	1 320 730,40	0,56
TOTAL CANADA			4 303 231,97	1,83
DANEMARK				
ORSTED 1.75% 09-12-19	EUR	220 000	227 260,18	0,10
TOTAL DANEMARK			227 260,18	0,10
ESPAGNE				
BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31	EUR	800 000	797 989,12	0,34
BANCO NTANDER 1.375% 05-01-26	EUR	400 000	420 601,63	0,18

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANCO NTANDER 2.125% 08-02-28	EUR	500 000	539 373,99	0,23
BANCO NTANDER 4.375% PERP	EUR	600 000	623 577,95	0,26
BANKIA 0.875% 25-03-24	EUR	300 000	307 718,80	0,13
BBVA 0.75% 11-09-22 EMTN	EUR	600 000	611 331,10	0,26
BBVA 1.0% 16-01-30	EUR	400 000	400 849,50	0,17
CELLNEX FINANCE 0.75% 15-11-26	EUR	500 000	497 827,10	0,21
ESPAGNE 4.2%170105-310137	EUR	1 050 000	1 602 619,24	0,68
ESPAGNE 4.70% 30/07/41	EUR	550 000	946 973,05	0,41
ESPAGNE 5.15% 10/44	EUR	1 500 000	2 806 148,22	1,20
FERROVIAL EMISIONES 0.54% 12-11-28	EUR	400 000	401 506,31	0,17
SECRETARA GENERAL DEL TESORO 1.2% 31-10-40	EUR	1 951 000	2 040 003,42	0,87
SPAI GOVE BON 2.9% 31-10-46	EUR	67 000	93 848,06	0,04
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.25% 31-10-30	EUR	1 650 000	1 810 481,03	0,77
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.85% 30-07-35	EUR	400 000	469 100,85	0,20
SPANISH GOV'T 4.65%2025	EUR	900 000	1 123 915,44	0,48
TOTAL ESPAGNE			15 493 864,81	6,60
ETATS-UNIS				
ACE INA 0.3% 15-12-24	EUR	500 000	505 709,52	0,22
AIG 1.875% 21-06-27	EUR	300 000	328 181,99	0,13
AIR PRODUCTS 0.8% 05-05-32	EUR	300 000	310 065,35	0,14
AT AND T INC 1.05% 05-09-23	EUR	660 000	681 623,19	0,29
BAXTER INTL 0.4% 15-05-24	EUR	1 200 000	1 222 854,13	0,52
COMCAST 0.25% 20-05-27	EUR	500 000	505 890,38	0,22
EXXON MOBIL 0.142% 26-06-24	EUR	500 000	504 688,60	0,21
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	900 000	921 559,69	0,39
GENERAL MOTORS FINANCIAL 0.6% 20-05-27	EUR	800 000	794 293,56	0,33
GOLD SACH GR 1.375% 15-05-24	EUR	950 000	989 407,70	0,43
HONE INTL 1.3% 22-02-23	EUR	1 600 000	1 649 557,01	0,71
INTL FLAVORS FRAGRANCES 0.5% 25-09-21	EUR	200 000	201 022,32	0,08
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.375% 15-10-28	EUR	700 000	704 847,13	0,30
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.375% 09-04-24	EUR	470 000	479 500,15	0,21
US BAN 0.85% 07-06-24 EMTN	EUR	760 000	788 486,57	0,33
VERIZON COMMUNICATION 1.3% 18-05-33	EUR	1 100 000	1 165 445,35	0,50
TOTAL ETATS-UNIS			11 753 132,64	5,01
FINLANDE				
FINLAND GOVERNEMENT BOND 1.375% 15-04-47	EUR	650 000	814 641,71	0,35
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15-04-52	EUR	900 000	805 001,61	0,34
HEMSO TREASURY OYJ 0.0% 19-01-28	EUR	400 000	393 934,36	0,17
TOTAL FINLANDE			2 013 577,68	0,86
FRANCE				
ACACB 0.05 12/06/29	EUR	600 000	605 393,74	0,26
ALD 0.875% 18-07-22 EMTN	EUR	300 000	306 165,28	0,13
ALSTOM 0.0% 11-01-29	EUR	800 000	778 185,59	0,33
ARVAL SERVICE LEASE 0.0% 30-09-24	EUR	1 300 000	1 298 713,60	0,55

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ATOS SE 0.75% 07-05-22	EUR	300 000	305 134,40	0,13
ATOS SE 1.75% 07-05-25	EUR	600 000	650 605,35	0,27
AUCHAN 2.875% 29-01-26 EMTN	EUR	200 000	223 322,50	0,10
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 1.625% 15-11-27	EUR	500 000	532 865,86	0,23
BNP 4.032 12/31/49	EUR	1 600 000	1 833 903,24	0,78
BNP 6 3/4 12/29/49	USD	600 000	533 125,36	0,23
BNP PAR 0.5% 04-06-26	EUR	400 000	408 122,99	0,17
BNP PAR 1.25% 19-03-25 EMTN	EUR	700 000	732 458,38	0,31
BNP PAR E3R+0.85% 22-09-22	EUR	1 500 000	1 516 287,18	0,64
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	950 000	1 017 967,35	0,43
BPCE 0.5% 15-09-27 EMTN	EUR	900 000	907 795,66	0,39
BPCE 1.0% 01-04-25 EMTN	EUR	800 000	835 311,03	0,36
BPCE 2.75% 08-07-26	EUR	3 200 000	3 287 054,74	1,40
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	EUR	700 000	691 210,10	0,29
CA 1.625% 05-06-30 EMTN	EUR	1 100 000	1 158 306,24	0,50
CA 4.0% PERP	EUR	1 000 000	1 086 405,65	0,46
CAISSE DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.75% 18-09-28	EUR	500 000	533 253,15	0,23
CAISSE REFINANCEMENT HABITAT 0.01% 08-10-29	EUR	600 000	603 156,28	0,25
CAISSE REFINANCEMENT HABITAT 0.01% 27-11-26	EUR	700 000	711 537,08	0,30
CAPGEMINI SE 0.5% 09-11-21	EUR	200 000	200 930,90	0,09
CAPGEMINI SE 0.625% 23-06-25	EUR	400 000	412 223,04	0,18
CARMILA 1.625% 30-05-27	EUR	500 000	512 031,00	0,22
CASA ASSURANCES 2.0% 17-07-30	EUR	500 000	531 344,07	0,23
CASA ASSURANCES 2.625% 29-01-48	EUR	200 000	214 903,16	0,09
CNP ASSURANCES 1.875% 20-10-22	EUR	500 000	518 784,29	0,22
CNP ASSURANCES 2.0% 27-07-50	EUR	500 000	528 217,77	0,22
CNP ASSURANCES TF/TV 30/09/2041	EUR	1 700 000	1 816 709,66	0,77
COVIVIO SA 1.875% 20-05-26	EUR	1 100 000	1 216 048,86	0,51
CREDIT LOGEMENT 1.35% 28-11-29	EUR	500 000	514 249,40	0,22
CREDIT LYONNAIS PERP TSDI	EUR	1 265 001	1 138 500,90	0,49
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.625% 15-04-26	EUR	300 000	324 500,84	0,14
CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH SA 0.125% 28-01-30	EUR	500 000	506 640,74	0,22
DASSAULT SYSTMES 0.375% 16-09-29	EUR	500 000	505 814,60	0,22
EDF 3.0% PERP	EUR	200 000	212 437,61	0,09
EDF 4.0% PERP	EUR	400 000	441 464,74	0,19
EDF 4.625% 10-30	EUR	400 000	563 578,50	0,24
FAURECIA 2.375% 15-06-29	EUR	700 000	713 729,58	0,30
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	1 100 000	1 097 174,74	0,46
FRAN 0.75% 17-03-31	EUR	800 000	800 618,47	0,34
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	EUR	100 000	100 454,00	0,04
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-40	EUR	2 250 000	2 258 531,04	0,96
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-52	EUR	2 000 000	1 978 619,73	0,84
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	EUR	1 000 000	1 094 893,15	0,47
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-50	EUR	3 397 000	4 093 485,98	1,74

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	EUR	2 000 000	1 965 483,84	0,84
FRAN GOVE BON 1.25% 25-05-36	EUR	500 000	574 845,72	0,25
GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 6.0% 23-01-27	EUR	1 000 000	1 276 595,25	0,54
GROUPE DANONE 1.75% PERP EMTN	EUR	400 000	415 225,27	0,18
ICADE 0.625% 18-01-31	EUR	900 000	875 195,12	0,37
ICADE SANTE SAS 0.875% 04-11-29	EUR	500 000	506 506,27	0,21
ICADFP 1 1/8 11/17/25	EUR	1 000 000	1 050 762,19	0,44
KLEPIERRE 0.875% 17-02-31 EMTN	EUR	500 000	499 743,59	0,21
KLEPIERRE 2.0% 12-05-29 EMTN	EUR	600 000	673 392,59	0,28
LA BANQUE POSTALE 2.75% TF/TV 19/11/27	EUR	2 200 000	2 318 173,54	0,99
LA MONDIALE 0.75% 20-04-26	EUR	1 400 000	1 423 378,76	0,61
ORANGE 2.375% PERP	EUR	1 000 000	1 076 858,34	0,46
ORANGE 5.25% PERP	EUR	1 500 000	1 707 068,66	0,73
PSA BANQUE FRANCE 0.5% 12-04-22	EUR	480 000	485 563,60	0,21
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	200 000	200 499,83	0,09
SG 0.875% 22-09-28	EUR	500 000	511 804,38	0,22
SG 6.75% 31/12/2099	EUR	1 050 000	1 084 074,52	0,46
SG E3R+0.85% 01-04-22 EMTN	EUR	1 600 000	1 612 723,29	0,69
SG SFH 0.01% 11-02-30 EMTN	EUR	500 000	502 194,88	0,22
SOCIETE GENERALE	EUR	900 000	901 246,55	0,38
SOCI GENE 2.5% 16-09-26	EUR	3 100 000	3 175 609,98	1,36
SUEZ 1.625% PERP	EUR	400 000	398 421,51	0,17
TIGF 4.339% 07/21	EUR	300 000	313 008,96	0,13
TOT 3.875% PERP EMTN	EUR	1 600 000	1 715 174,86	0,73
TOTAL 1.75% PERP EMTN	EUR	1 200 000	1 247 799,32	0,53
TOTAL SA 2.708% PERP EMTN	EUR	940 000	1 000 360,81	0,43
TOTAL SE 1.625% PERP EMTN	EUR	1 400 000	1 407 329,81	0,60
UNIBAIL RODAMCO 0.625% 040527	EUR	400 000	398 899,25	0,17
UNIBAIL RODAMCO SE 2.125% PERP	EUR	500 000	488 467,49	0,21
TOTAL FRANCE			72 658 575,70	30,94
GRECE				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24	EUR	2 000 000	2 283 301,92	0,97
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.5% 30-01-23	EUR	1 650 000	1 768 830,40	0,76
TOTAL GRECE			4 052 132,32	1,73
IRLANDE				
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.125% 16-11-23	EUR	300 000	301 068,17	0,13
FRESENIUS FINANCE IRELAND PLC 0.875% 31-01-22	EUR	560 000	564 490,89	0,24
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.0% 18-10-31	EUR	1 050 000	1 044 162,00	0,45
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2% 18-10-30	EUR	373 000	381 533,73	0,16
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 0.375% 15-09-27	EUR	500 000	503 938,99	0,21
PART IREL FIN 1.25% 15-09-26	EUR	900 000	956 405,26	0,41
TOTAL IRLANDE			3 751 599,04	1,60
ITALIE				
2I RETE GAS 0.579% 29-01-31	EUR	1 000 000	984 168,94	0,42

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
A2A EX AEM 0.625% 28-10-32	EUR	800 000	779 590,45	0,33
ACEA 0.25% 28-07-30 EMTN	EUR	600 000	582 668,74	0,25
ASS GENERALI 2.429% 14-07-31	EUR	600 000	659 755,67	0,29
ENEL 1.375% PERP	EUR	1 100 000	1 084 017,79	0,46
ENI 2.625% PERP	EUR	500 000	526 296,11	0,22
ENI 3.375% PERP	EUR	300 000	322 937,57	0,14
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE 0.375% 25-03-28	EUR	1 800 000	1 800 161,59	0,76
INTE 0.5% 05-03-24	EUR	500 000	514 444,49	0,22
INTE 0.625% 24-02-26 EMTN	EUR	1 000 000	993 132,72	0,42
INTE 0.75% 16-03-28 EMTN	EUR	700 000	702 918,52	0,30
ITALIE 5.75% 02-33	EUR	1 300 000	2 030 935,02	0,86
ITALIE 5%09-010940	EUR	700 000	1 142 918,76	0,49
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.6% 01-08-31	EUR	400 000	396 030,53	0,17
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-03-37	EUR	500 000	487 082,23	0,21
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 01-03-36	EUR	200 000	210 957,41	0,09
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	EUR	4 000 000	4 402 378,24	1,88
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.7% 01-09-51	EUR	2 850 000	2 882 820,23	1,23
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.8% 01-03-41	EUR	2 100 000	2 257 610,02	0,96
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-09-50	EUR	1 700 000	2 022 000,88	0,87
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 1.625% 18-01-29	EUR	800 000	786 206,54	0,33
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.0% 25-09-25	EUR	250 000	266 454,80	0,11
UNICREDIT 1.25% 16-06-26 EMTN	EUR	900 000	937 276,58	0,40
UNICREDIT 2.0% 23-09-29 EMTN	EUR	600 000	608 343,74	0,25
UNICREDIT SPA 6.95% 31/10/2022	EUR	270 000	305 606,89	0,13
TOTAL ITALIE			27 686 714,46	11,79
JAPON				
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 0.978% 09-06-24	EUR	400 000	416 174,65	0,18
NISSAN MOTOR 1.94% 15-09-23	EUR	200 000	211 381,59	0,09
TOTAL JAPON			627 556,24	0,27
LUXEMBOURG				
ADLER GROUP 1.875% 14-01-26	EUR	700 000	692 172,10	0,29
ADLER GROUP 2.25% 14-01-29	EUR	1 200 000	1 159 640,87	0,50
AMUNDI LEVERAGED LOANS EUROPE 2018 AUTRE V+0.0% 28-06-24 EMT	EUR	800 000	809 736,00	0,34
CFRVX 0 3/4 05/26/28	EUR	300 000	313 934,30	0,13
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FINANCE SA 0.375% 17-10-23	EUR	400 000	404 430,43	0,18
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.0% 04-07-35	EUR	1 250 000	1 214 959,11	0,52
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.0% 04-10-30	EUR	500 000	506 201,62	0,21
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.0% 04-11-25	EUR	200 000	204 721,47	0,08
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.1% 04-10-40	EUR	1 200 000	1 136 952,78	0,48
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.3% 04-11-50	EUR	550 000	521 344,88	0,22
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 0.0% 20-01-31	EUR	800 000	805 890,12	0,34
EUROPEAN UNION 0.0% 04-03-26	EUR	1 200 000	1 228 579,57	0,53
EUROPEAN UNION 0.2% 04-06-36	EUR	950 000	944 890,64	0,41

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EUROPEAN UNION 0.45% 02-05-46	EUR	1 100 000	1 093 423,19	0,47
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 0.5% 09-08-22	EUR	320 000	323 394,22	0,14
HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG 1.125% 01-12-27	EUR	200 000	209 169,49	0,09
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 0.0% 24-03-31	EUR	1 250 000	1 257 218,75	0,54
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 0.125% 24-03-25	EUR	1 000 000	1 000 109,24	0,42
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 0.75% 24-03-29	EUR	1 500 000	1 509 523,21	0,64
TYCO ELECTRONICS GROUP 0.0% 16-02-29	EUR	800 000	773 415,96	0,33
TOTAL LUXEMBOURG			16 109 707,95	6,86
NORVEGE				
AVINOR AS 0.75% 01-10-30 EMTN	EUR	300 000	307 629,72	0,13
DNB BANK ASA 1.125% 20-03-28	EUR	1 100 000	1 124 613,49	0,48
EQUINOR A 0.75% 22-05-26 EMTN	EUR	300 000	313 586,53	0,13
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.75% 01-03-23	EUR	600 000	611 613,20	0,26
TOTAL NORVEGE			2 357 442,94	1,00
PAYS-BAS				
ABN AMRO BK 1.25% 28-05-25	EUR	400 000	422 478,79	0,18
ALLIANZ FI.TV11-080741 EMTN	EUR	500 000	528 343,30	0,22
BMW FIN 0.2% 11-01-33 EMTN	EUR	500 000	483 074,60	0,20
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.125% 27-11-23	EUR	300 000	318 416,30	0,14
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25	EUR	600 000	615 070,31	0,26
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	300 000	330 478,00	0,14
ENECO HOLDING NV 3.25% PERP	EUR	900 000	926 989,35	0,40
GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV 0.875% 15-05-25	EUR	100 000	104 323,67	0,04
IBERDROLA INTL BV 1.45% PERP	EUR	700 000	705 827,72	0,30
IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	EUR	900 000	937 044,00	0,40
ING GROEP NV 0.1% 03-09-25	EUR	300 000	300 335,38	0,13
ING GROEP NV 1.0% 13-11-30	EUR	500 000	504 587,90	0,22
ING GROEP NV 1.0% 20-09-23	EUR	200 000	207 023,18	0,09
ING GROEP NV 1.625% 26-09-29	EUR	500 000	520 833,79	0,22
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15-07-29	EUR	1 000 000	1 049 263,97	0,45
RABO NEDE 2.5% 26-05-26	EUR	1 100 000	1 127 409,26	0,48
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	1 800 000	1 802 207,28	0,76
STELLANTIS NV 0.625% 30-03-27	EUR	1 000 000	997 608,09	0,42
TELEFO 5 7/8 12/31/49	EUR	900 000	1 010 223,56	0,43
TENNET HOLDING BV	EUR	800 000	733 937,33	0,31
TENNET HOLDING BV 2.995% PERP	EUR	870 000	938 969,42	0,40
UPJOHN FINANCE BV 1.023% 23-06-24	EUR	600 000	621 942,29	0,26
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2.7% PERP	EUR	600 000	624 452,92	0,26
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 0.875% 22-09-28	EUR	700 000	721 694,02	0,31
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.5% PERP	EUR	900 000	989 028,71	0,43
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	300 000	337 777,58	0,15
VONO FINA BV 4.0% PERP	EUR	400 000	415 315,98	0,18
WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV 2.4985% PERP	EUR	900 000	885 845,17	0,38
TOTAL PAYS-BAS			19 160 501,87	8,16

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PORTUGAL				
BCP 0.75% 31-05-22	EUR	1 200 000	1 224 577,72	0,52
CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 0.125% 14-11-24	EUR	700 000	708 613,37	0,30
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.7% 20-07-80	EUR	500 000	504 237,14	0,22
PGB 5.65% 02/15/24	EUR	3 500 000	4 143 810,86	1,76
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.95% 15-06-29	EUR	4 010 000	4 689 312,95	2,00
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.125% 14-04-27	EUR	1 100 000	1 433 132,59	0,61
TOTAL PORTUGAL			12 703 684,63	5,41
ROYAUME-UNI				
BARCLAYS 0.75% 09-06-25 EMTN	EUR	600 000	613 011,72	0,26
BARCLAYS 1.125% 22-03-31 EMTN	EUR	600 000	600 868,52	0,26
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.45% 19-05-25	EUR	600 000	612 896,63	0,26
HSBC 0.309% 13-11-26	EUR	500 000	501 655,74	0,21
LLOYDS BANKING GROUP 0.5% 12-11-25	EUR	300 000	304 500,94	0,13
ROYA BK 2.5% 22-03-23 EMTN	EUR	1 400 000	1 469 971,23	0,63
SWISS RE FINANCE UK 2.714% 04-06-52	EUR	200 000	222 834,47	0,09
TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES 0.875% 29-05-26	EUR	400 000	415 734,48	0,18
TOTAL ROYAUME-UNI			4 741 473,73	2,02
SUEDE				
TELIA COMPANY AB 1.375% 11-05-81	EUR	290 000	297 425,08	0,13
VATTENFALL AB 0.05% 15-10-25	EUR	400 000	401 901,03	0,17
VOLVO TREASURY AB 0.125% 17-09-24	EUR	300 000	302 026,05	0,13
TOTAL SUEDE			1 001 352,16	0,43
SUISSE				
CREDIT SUISSE GROUP AG 1.25% 17-07-25	EUR	1 100 000	1 140 948,65	0,49
CREDIT SUISSE GROUP AG 7.125% PERP	USD	490 000	437 016,02	0,19
UBS GROUP AG 0.25% 29-01-26	EUR	800 000	803 178,95	0,34
UBS GROUP AG 1.25% 01-09-26	EUR	1 500 000	1 586 731,57	0,67
TOTAL SUISSE			3 967 875,19	1,69
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			219 583 014,77	93,52
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			219 583 014,77	93,52
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI CASH CORPORATE IC	EUR	58,499	13 572 376,94	5,78
AMUNDI LCR COVERED BOND EUROPE Part I-C	EUR	24,744	450 717,65	0,19
AMUNDI SOCIAL BONDS S-C	EUR	3 000	2 977 514,10	1,27
TOTAL FRANCE			17 000 608,69	7,24
LUXEMBOURG				
AMUNDI FUNDS GLOBAL INFLATION BOND I USD H C	USD	406,726	400 316,94	0,17
PI Solutions SICAV – EUROPEAN CREDIT Continuum part J2	EUR	156	829 567,44	0,35
TOTAL LUXEMBOURG			1 229 884,38	0,52

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

3.12. Inventaire détaillé des instruments financiers en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			18 230 493,07	7,76
TOTAL Organismes de placement collectif			18 230 493,07	7,76
Titres donnés en pension				
FRANCE				
FRANCE 0.5% 25-05-25	EUR	4 200 000	4 405 218,62	1,88
SG SFH 0.01% 11-02-30 EMTN	EUR	400 000	401 756,43	0,17
TOTAL FRANCE			4 806 975,05	2,05
ITALIE				
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	EUR	1 350 000	1 485 802,66	0,63
TOTAL ITALIE			1 485 802,66	0,63
TOTAL Titres donnés en pension			6 292 777,71	2,68
Dettes représentatives des titres données en pension			-10 770 450,00	-4,59
Indemnités sur titres données en pension			4 677,07	0,01
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
FGBL BUND 10A 0621	EUR	-12	3 120,00	
FV CBOT UST 5 0621	USD	-42	49 754,58	0,02
TU CBOT UST 2 0621	USD	31	-5 769,80	
TY CBOT YST 1 0621	USD	-159	190 430,10	0,08
XEUR FBTP BTP 0621	EUR	152	71 290,00	0,03
XEUR FBTS BTP 0621	EUR	71	13 280,00	
XEUR FGBM BOB 0621	EUR	105	-22 170,00	-0,01
XEUR FGBS SCH 0621	EUR	-129	505,00	
XEUR FGBX BUX 0621	EUR	-28	58 320,00	0,03
XEUR FOAT EUR 0621	EUR	-7	3 920,00	
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			362 679,88	0,15
TOTAL Engagements à terme fermes			362 679,88	0,15
TOTAL Instruments financier à terme			362 679,88	0,15
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	USD	-275 507,06	-234 414,24	-0,10
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-128 265	-128 265,00	-0,05
TOTAL Appel de marge			-362 679,24	-0,15
Créances			1 368 313,77	0,58
Dettes			-370 289,86	-0,16
Comptes financiers			466 933,21	0,20
Actif net			234 805 470,38	100,00

Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D	EUR	2 355 194,724	52,27
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action P-C	EUR	131 016,994	661,58
Parts LCL OBLIGATIONS EURO FCP Action I-C	EUR	131,918	189 652,38

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Part LCL OBLIGATIONS EURO FCP P-C/D

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	471 038,94	EUR	0,20	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	471 038,94	EUR	0,20	EUR

OPCVM LCL OBLIGATIONS EURO FCP

Annexe(s)

Caractéristiques principales du fonds

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce fonds. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

LCL OBLIGATIONS EURO

Classe P - Code ISIN : (C/D) FR0000018855

OPCVM de droit français géré par Amundi Asset Management, société de Amundi

Objectifs et politique d'investissement

Classification AMF ("Autorité des Marchés Financiers") : Obligations et autres titres de créance libellés en euro

En souscrivant à LCL OBLIGATIONS EURO - P-C/D, vous investissez principalement dans des obligations de la zone euro.

L'objectif de gestion est de réaliser, sur un horizon de 3 ans, une performance supérieure à celle de son indice de référence, le Barclays Euro Aggregate (coupons réinvestis), représentatif des titres obligataire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.

Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne majoritairement des obligations publiques ou d'entreprises privées, émises en euros, présentant le meilleur couple rendement/risque. Ces titres seront de bonne qualité selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la Société de gestion. La gestion pourra recourir, de façon non exclusive et non mécanique, à des titres bénéficiant d'une notation allant de AAA à BBB- selon l'échelle de l'agence de notation Standard & Poor's et/ou Fitch ou allant de Aaa à Baa3 dans celle de Moody's et/ou jugées équivalentes par la société de gestion.

Afin d'obtenir le meilleur compromis rendement/risque, l'équipe de gestion fait varier la sensibilité entre 2 et 10. La sensibilité mesure l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la valeur de votre portefeuille.

Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre d'arbitrage, de couverture et/ou d'exposition.

L'OPC est géré activement et vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence. Sa gestion est discrétionnaire : il est principalement exposé aux émetteurs de l'indice de référence et peut être exposé à des émetteurs non inclus dans cet indice. La stratégie de gestion intègre un suivi de l'écart du niveau de risque du portefeuille par rapport à celui de l'indice. Un écart significatif par rapport au niveau de risque de cet indice est anticipé.

Le résultat net de la SICAV est réinvesti ou redistribué sur décision de la de la SICAV et les plus-values nettes réalisées de la SICAV sont réinvesties ou redistribuées sur décision de la SICAV.

Vous pouvez demander le remboursement de vos actions chaque jour, les opérations de rachat sont exécutées de façon quotidienne.

Recommandation : cette SICAV pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 3 ans.

Profil de risque et de rendement

à risque plus faible, à risque plus élevé,

rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

Le niveau de risque de cette SICAV reflète principalement le risque du marché des obligations publiques et privées en euro sur lequel il est investi.

Les données historiques utilisées pour le calcul de l'indicateur de risque numérique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cette SICAV n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le capital initialement investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Les risques importants pour l'OPCVM non pris en compte dans l'indicateur sont :

- Risque de crédit : il représente le risque de dégradation soudaine de la qualité de signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance.
- Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.
- Risque de contrepartie : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre portefeuille.
- L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

La survenance de l'un de ces risques peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de votre portefeuille.

Amundi Asset Management, Société par actions Simplifiée - SAS au capital de 1 086 262 605 €.
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 04 000 036.
Siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com

Amundi
ASSET MANAGEMENT