

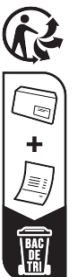
# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## RPS MONTAIGNE PATRIMOINE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes  
sur les comptes annuels



Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'OPCVM a pour objectif la réalisation sur un horizon de placement de douze mois glissants une performance annualisée supérieure à 4%.

Aucun indicateur n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance du FCP, toutefois, à titre de comparaison, un « indicateur de performance » a posteriori reposant sur un indice composite représenté par 30% MSCI WORLD + 70% ESTER capitalisé peut être utilisé.

L'indice de référence est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

## **Stratégie d'investissement**

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers.

La stratégie utilisée procède des éléments suivants :

- Une gestion flexible de la construction de portefeuille : la sélection des titres comme celle des OPCVM ou FIA est effectuée en fonction de critères quantitatifs et qualitatifs, (secteurs d'activité, perspectives d'activité des sociétés pour les titres vifs), (société de gestion, gérant, process pour les OPCVM ou FIA).

L'allocation du fonds représentera un profil de gestion qualifié d'équilibré.

- Une définition de l'allocation stratégique de long terme.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'expositions sur l'actif net suivantes :

- o Entre 0% et 50 % en actions, directement et/ou via des OPCVM ou FIA ; cotées sur les marchés européens, nord-américains et japonais, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont :

- 0% à 30% de l'actif du FCP en actions de petite et moyenne capitalisations (inférieur à 1Md €).

- 0% à 10% en actions de pays émergents d'Asie, Amérique Latine, Afrique et Europe Centrale.

- o Entre 50 et 100% de l'actif en instruments financiers de taux d'intérêt d'émetteurs de toutes zones géographiques, de toutes notations y compris spéculatifs ou non notés, et/ou des OPCVM ou FIA orientés vers les obligations et autres titres de créances, sur des titres négociables à court terme, d'émetteurs du secteur public ou du secteur privé. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, de rating (les investissements en obligations à haut rendement (dites « spéculatives ») ou non notées pourront représenter jusqu'à 100 % de l'actif net).

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 7.

- de 0% à 50% sur les marchés des obligations convertibles, dont les actions sous-jacentes pourront être de moyenne et grande capitalisation et de tous secteurs économiques.

- de 0% à 50 % au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 100 % de l'actif.

L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger et jusqu'à 30% en FIA de droit français, en FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les contrats financiers à terme ferme ou optionnels et titres intégrant des dérivés, utilisés à titre d'exposition lorsqu'il s'agit d'obligations convertibles et également en couverture contre les risques d'action, de taux, de change.

# COMMENTAIRE DE GESTION

La part C FR0010833806 du FCP RPS Montaigne Patrimoine a réalisé sur l'année 2025 une performance de + 5.07 %. La performance de l'indicateur de référence (MSCI World Clôture 30% et Ester Capitalisé 70%) en 2025 est de 8.27%

L'encours Global du fonds au 31/12/2025 est de 37,726,388.79€ décomposé comme suit :

Isin	Libellé	Encours	Nombre de part en circulation	Valeur liquidative au 31/12/2025
FR0010833806	PART CAPI C EUR	32 059 292.66	223,100	143.69
FR00140121F4	PART CAPI P EUR	5 667 096.13	55,003	101.37

## Performances :

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
3.93 %	-1.66 %	+4.67 %	+ 7.34 %	-9.18 %	+ 5.98 %	+ 1.31 %	+ 5.57%	-8.87 %	+6.26 %	+4.83%	+5.07 %

## **Fonds à dominante taux, RPS Montaigne Patrimoine a pour objectif :**

- D'investir **en titres vifs ou OPCVM** en obligations et en actions émises par des entreprises dont la dynamique de performance bénéficiaire est forte et dont la valorisation est raisonnable ;
- De protéger le capital dans les phases de baisse des marchés, grâce à une allocation d'actifs appropriée ;
- La réalisation sur un horizon de placement de douze mois glissants d'une performance annualisée supérieure à 4 %.

### Univers d'investissement :

- Actions 0 % à 50 %
- Produits de taux 50 % à 100 %
- OPCVM jusqu'à 100%
- Risque devises jusqu'à 50%

### Indice de référence à titre de comparaison :

- 30% MSCI WORLD+ 70% Ester

### Sources de valeur ajoutée :

- Allocation d'actifs, choix de valeurs ;
- Transparence, couts réduits ;
- Le processus de gestion est constitué de deux étapes :
  - ✓ Une allocation d'actifs à l'intérieur du monde obligataire au sens large (monétaire, obligations souveraines et obligations d'entreprises privées, obligations convertibles),
  - ✓ Un bond picking axé majoritairement sur des stratégies de portage.

De plus l'exposition au risque action, se situe en règle générale entre 0 et 10% de l'actif, sauf sur 2020, 2021 2023, 2024 environ 20 % et 2025 environ 25 % ;

Les expositions sur la période ont été maintenues comme suit :

Type d'actifs	Allocation d'actifs %er	Rating	Allocation taux par rating en %
ACTIONS et FONDS	24	A	44
OBLIGATIONS TF	58	BBB	14
OBLIGATIONS TV	6	BB	31
OBLIGATIONS CONV	0.66	B	8
MONETAIRE/Cash/CT & obligations < 1 an	11.34	NR	9
DEVISE USD	6		
DEVISE EUR	94		

#### CARACTERISTIQUES FINANCIERES

Nombre de lignes Actions	25
Nombre de lignes Taux	133
Obligations Perp	24 %
Obligations 3-10 ans	38 %
Obligations 1-3 ans	38 %
Volatilité 1 an	2.99 %
Volatilité 3 ans	4.42 %

L'année 2025 restera comme un bon millésime pour l'économie et pour les marchés financiers dans un contexte de marché actions européen haussier.

Elle ne fut pourtant pas sans secousse puisque l'arrivée au pouvoir du Président Trump et l'effet de sidération de ses nouveaux droits de douane annoncés le 2 avril avaient créé un début de panique chez les investisseurs, avant que le soufflé ne retombe rapidement à la faveur d'un recalibrage et d'une renégociation desdits tarifs. Ces derniers n'ont d'ailleurs pas déclenché la récession que beaucoup craignaient, grâce à un cycle d'investissement mondial important dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle. Sur 2025 la croissance Mondiale a continué à surprendre positivement au deuxième semestre.

Le repli de l'inflation s'est bien poursuivi en Europe et aux Etats unis depuis le début de l'année.

Sur l'année 2025, les actifs risqués comme les dettes d'entreprises de catégorie « High Yield », notées entre BB+ et C, ont réalisé une performance d'environ 4 % (contre + 10 % en 2023, + 6 % en 2024). Les obligations d'Etats européens ont, en moyenne, enregistré une baisse d'environ -0.61 % en 2025. Les titres obligataires de catégorie « Investment Grade », notés BBB, ont quant à eux fini cette année à + 2.9%.

Nous avons continué à investir sur des obligations offrant des rendements proches de 3.5 % sur le début de ce semestre sur des signatures de qualité avec des échéances courtes.

Cette année la performance du fonds est de **+ 5.07 %**.

**Le rendement des obligations privées de catégorie « High Yield » et « Investment Grade »** (environ 47 % du fonds) a contribué autour + 3.2 %.

Durant l'année 2025, nous avons réinvesti progressivement en deux périodes sur cette poche obligataire :

Au premier semestre 2025 :

Sur des sociétés offrant des rendements entre 4% et 5 % en euros ( Mercialys, Eurofins, SEB, Altrad et VALEO). Sur les obligations en dollars nous avons maintenu l'exposition et suivant les remboursements nous avons acheté ATT 2029 et VERIZON 2029.

Au deuxième semestre 2025 :

Nous avons privilégié des échéances plus longues 2030/2035 et PERP (BFCM, KLESIA Assurance, la Mondiale, Malakoff et Crédit Agricole Assurance ...) permettant d'obtenir des rendements autour de 5%.

De plus, nous avons bénéficié des émissions primaires sur RCI banque sur des échéances 2027/ Perp.

Enfin, la **contribution des actions** a été d'environ + 1.67 %.

Sur le FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE nous sommes passés à une exposition à cette classe d'actif d'environ 24 % VS 20 % en 2024.

Nous avons procédé à des renforcements durant cette année sur des ETF (DAX, Stoxx 600, Stoxx 50, Ishare 500 EQ USD-ACC C...).

Nous avons effectué des opérations de trading via Sanofi, Eiffage, Saint Gobain, Schneider, Nexans. Nous maintenons une gestion tactique de la poche actions qui ne devrait pas dépasser 25 % de l'actif.

Le FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE est aujourd'hui en pleine capacité pour bénéficier d'un retour de la volatilité en 2026 grâce à ses liquidités, environ 11 % en février 2026, prêtes à être redéployées. En effet, les pronostics pour 2026 risquent d'être difficiles à établir avec certitude. Dans une économie globale qui fait preuve de résilience malgré un contexte géopolitique perturbé, les risques estimés sont ceux d'une dégradation du crédit privé, d'un possible effet domino des politiques tarifaires et territoriales américaines, d'une aggravation des tensions internationales, notamment au Moyen-Orient et en Asie ainsi que la déstructuration du droit international à même de peser sur la stabilité et la confiance des investisseurs.

Les 10 plus fortes expositions au 31/12/2025 sont les suivantes :

PRINCIPAUX FONDS		PRINCIPALES LIGNES DIRECTES (en % de l'actif)	
FDS MONETAIRE/CASH/CT	6.28 %	BFCM 2027/2032/35	3.75 %
SUNNY 2029	1.25 %	CREDIT AGRICOLE/ASSUR PERP	3.46 %
ISHS CORE SP 500	1,23 %	RCI/RENAULT	2.99%
M.F.S.D.H.Y.E C.3D	1,17 %	KLESIA	1.91 %
MUZ.A.H.ACC.H 3D	1,21 %	LA MONDIALE PERP	1,81 %

### **Information sur les critères liés à l'environnement au social et à la gouvernance :**

En termes d'informations relatives aux critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance mentionnée à l'article L 533-22-1 et du Code Monétaire et Financier, KIPLINK FINANCE indique ne pas s'appuyer sur les critères E.S.G. pour gérer l'ensemble de ses OPCVM (FCP).

En effet, la politique d'investissement ne prend pas en compte systématiquement et de manière simultanée les critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance. Néanmoins, les critères E.S.G peuvent tout de même être intégrés dans la sélection de valeurs en complément de critères économiques, de valorisation et d'analyse technique des marchés. Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

### **Information concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :**

La taxonomie de l'Union européenne (règlement (UE) 2020/852) (ci-après la « Taxonomie ») vise à identifier les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental.

La Taxonomie identifie ces activités en fonction de leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- atténuation du changement climatique.
- adaptation au changement climatique ;
- utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage) ;
- prévention et la réduction de la pollution ;
- protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d'être considérée comme durable sur le plan environnemental, une activité économique doit démontrer qu'elle apporte une contribution significative à l'atteinte d'un ou plusieurs de ces six objectifs tout en ne nuisant pas à la réalisation des autres (principe d'absence de préjudice important). Pour qu'une activité soit conforme en vertu de cette taxonomie, il est également nécessaire qu'elle respecte les droits sociaux et humains garantis à l'échelle internationale (les garanties sociales minimales).

Article 6 SFDR - Taxonomie

Le FCP n'intègre pas la Taxonomie selon la définition du Règlement (UE) 2020/852 dans son processus de décision d'investissement.

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

### **Information relative aux instruments financiers et OPCVM émis par la société de gestion ou les entités de son groupe :**

Aucun instruments financiers ou OPCVM émis par la société de gestion ou les entités de son groupe ne sont inscrits à l'actif du FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE.

### **Information relative aux effets de levier**

Le fonds RPS Montaigne détient une ligne ETF (FR0010411884 LY.CAC40D.INV.ETF) qui représente 0.17% de l'actif net pour un montant de 62 328.60 euros les obligations convertibles sont quant à elles valorisées à leur valorisation boursière 759 068.12€ soit 2.01 %.

### **Changements substantiels intervenus au cours de la période conformément à l'article 8 de l'instruction AMF n° 2011-20**

FR00140121F4 \_ Création de La part P en date du 05/09/2025, Tous souscripteurs

La mise à jour des caractéristiques de la part existante sous le code ISIN « FR0010833806 » avec :

-L'ajout de sa dénomination comme étant la part C ;

-L'ajout d'une précision concernant les souscripteurs concernés, auparavant « Tous souscripteurs », désormais « Tous souscripteurs, plus particulièrement destinés aux commercialisateurs mandatés par KIPLINK FINANCE »

FR0010833806– Part C : Les frais de gestion financières du fonds passent de 1%TTC à 1.10%TTC de l'actif net, et la part des commissions de mouvement prélevées à chaque transaction qui revenaient à KIPLINK FINANCE sont supprimées, applicables en date du 17/10/2025

### **Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)**

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

## **RPS MONTAIGNE PATRIMOINE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

KIPLINK FINANCE n'a pas formalisé de compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, le montant global de ces frais d'intermédiation étant inférieur à 500.000 €.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

Les intermédiaires sélectionnés pour les actions et les produits de taux figurent sur des listes spécifiques, établies et revues au moins une fois par an par la société de gestion.

En ce qui concerne les intermédiaires en actions, la méthode retenue est un « scoring » global semestriel de chaque intermédiaire, permettant d'attribuer une note.

## **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

## **Information sur la rémunération**

Le mode de gestion des fonds de la société est tel que la contribution directe et individuelle des gérants à la performance des fonds n'encourage pas une prise de risque excessive dans le but d'améliorer la protection des investisseurs et d'éviter les éventuels conflits d'intérêts.

KIPLINK FINANCE ne versera pas de rémunération variable (bonus) excédant 100 000 euros bruts au titre de la gestion collective, ceci permettant de limiter le profil de risques des OPC et d'assurer un équilibre entre rémunération fixe et variable.

Dans ce cadre, et en vertu du principe de proportionnalité, KIPLINK FINANCE n'appliquera pas les règles de paiement en instruments financiers, de rétention et différé.

L'assiette des éléments variables

La rémunération variable est déterminée pour chaque membre de l'équipe opérationnelle et fonctionnelle selon des critères qualitatifs tels que :

- qualité des idées de gestion et contribution à la performance ;
- qualité du suivi des positions et du traitement des ordres ;
- qualité des relations internes ;
- qualité des relations externes (contribution à la communication avec les investisseurs) ;
- délais respectés des obligations réglementaires.

Aucune rémunération variable au titre de la gestion collective n'a été versée aux collaborateurs de KIPLINK FINANCE en 2025.

## **Evènements intervenus au cours de la période**

05/09/2025 Création de part : La création de la part P « tous souscripteurs » ;

05/09/2025 Caractéristiques parts (hors frais) : La mise à jour des caractéristiques de la part existante sous le code ISIN « FR0010833806 »

05/09/2025 Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement

17/10/2025 Caractéristiques de gestion : La mise à jour du paragraphe relatif à l'indicateur de référence concernant l'ESTER (registre de l'ESMA)

17/10/2025 Frais : L'augmentation des frais de gestion financière pour la part C , La mise à jour des commissions de mouvement, La suppression des commissions de mouvement

## Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>	<b>5 291 352,93</b>	<b>3 356 557,23</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 291 352,93	3 356 557,23
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>	<b>759 068,12</b>	<b>374 846,77</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	759 068,12	374 846,77
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>	<b>21 317 723,48</b>	<b>19 321 916,50</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	21 317 723,48	19 321 916,50
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>9 957 975,18</b>	<b>7 471 892,32</b>
OPCVM	9 264 571,54	6 755 081,68
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	395 195,15	716 810,64
Autres OPC et fonds d'investissements	298 208,49	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Prêts (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>37 326 119,71</b>	<b>30 525 212,82</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>0,00</b>	<b>2 000,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>520 634,60</b>	<b>133 783,19</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>	<b>520 634,60</b>	<b>135 783,19</b>
<b>Total Actif I + II</b>	<b>37 846 754,31</b>	<b>30 660 996,01</b>

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

## Bilan passif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	36 102 087,40	29 161 658,16
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	1 624 301,39	1 407 328,36
<b>Capitaux propres I</b>	<b>37 726 388,79</b>	<b>30 568 986,52</b>
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>120 365,52</b>	<b>92 009,49</b>
<b>Concours bancaires</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>120 365,52</b>	<b>92 009,49</b>
<b>Total Passifs : I + III + IV</b>	<b>37 846 754,31</b>	<b>30 660 996,01</b>

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	113 133,47	104 919,61
Produits sur obligations	819 371,40	817 406,28
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>932 504,87</b>	<b>922 325,89</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>932 504,87</b>	<b>922 325,89</b>
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	1 391,19	1 302,52
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-380 321,57	-358 809,62
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-378 930,38</b>	<b>-357 507,10</b>
<b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>	<b>553 574,49</b>	<b>564 818,79</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>12 424,72</b>	<b>-19 642,38</b>
<b>Revenus nets I = C + D</b>	<b>565 999,21</b>	<b>545 176,41</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	67 624,18	-496 652,32
Frais de transactions externes et frais de cession	-28 853,85	-23 616,68
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>38 770,33</b>	<b>-520 269,00</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>-5 774,16</b>	<b>20 710,23</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>32 996,17</b>	<b>-499 558,77</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	989 385,87	1 419 328,59
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-112,98	271,17
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>	<b>989 272,89</b>	<b>1 419 599,76</b>

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>36 033,12</b>	<b>-57 889,04</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>1 025 306,01</b>	<b>1 361 710,72</b>
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	0,00
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net = I + II + III - IV</b>	<b>1 624 301,39</b>	<b>1 407 328,36</b>

\* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

## **Stratégie et profil de gestion**

L'OPCVM a pour objectif la réalisation sur un horizon de placement de douze mois glissants une performance annualisée supérieure à 4%.

Aucun indicateur n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance du FCP, toutefois, à titre de comparaison, un « indicateur de performance » a posteriori reposant sur un indice composite représenté par 30% MSCI WORLD + 70% ESTER capitalisé peut être utilisé.

L'indice de référence est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

**Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices**

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net total</b>	<b>37 726 388,79</b>	<b>30 568 986,52</b>	<b>30 534 271,04</b>	<b>28 880 685,14</b>	<b>30 989 636,48</b>
<b>PART CAPI C</b>					
Actif net	32 059 292,66	30 568 986,52	30 534 271,04	28 880 685,14	30 989 636,48
Nombre de parts	223 100	223 524	234 045	235 244	230 032
Valeur liquidative unitaire	143,69	136,76	130,46	122,77	134,72
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	2,62	0,20	-4,61	1,41	6,19

<b>PART CAPI P</b>					
Actif net	5 667 096,13				
Nombre de parts	55 903				
Valeur liquidative unitaire	101,37				
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00				
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00				
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00				
Capitalisation unitaire	0,23				

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

## Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part P :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

**Frais de gestion fixes (taux maximum)**

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010833806	1,25 % taux maximum dont frais de gestion financière : 1,1 % TTC taux maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,15 % taux maximum	Actif net
P	FR00140121F4	1,9 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 1,75 % TTC taux maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,15 % TTC maximum	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
C	FR0010833806	3% TTC taux maximum de l'actif net
P	FR00140121F4	3% TTC taux maximum de l'actif net

**Commission de surperformance****Part FR0010833806 C**

Part C et Part P 25% TTC

Performance annuelle nette au-delà de 4% avec High Water Mark (1)

(1) Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 25% TTC et basée sur la réalisation d'une performance annuelle du FCP strictement supérieure à 4% avant prise en compte de la provision de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées.

Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si sur l'exercice, la performance du FCP est strictement supérieure à 4% et pour la première fois le dernier jour de Bourse de Paris décembre 2010.

A compter de l'exercice ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indicateur de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. À cette fin, la durée cible de la période de référence de la performance est fixée à cinq ans glissants.

Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de la première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

**Part FR00140121F4 P**

Part C et Part P 25% TTC

Performance annuelle nette au-delà de 4% avec High Water Mark (1)

(1) Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent. Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 25% TTC et basée sur la

réalisation d'une performance annuelle du FCP strictement supérieure à 4% avant prise en compte de la provision de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées. Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si sur l'exercice, la performance du FCP est strictement supérieure à 4% et pour la première fois le dernier jour de Bourse de Paris décembre 2010. A compter de l'exercice ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indicateur de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. À cette fin, la durée cible de la période de référence de la performance est fixée à cinq ans glissants. Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de la première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

**Notes relatives à l'exemple :**

\*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

\*\*La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

\*\*\*La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

## Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

## Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
0,03% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits (France) Minimum 10 € TTC 0,065% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits, (Etranger) Minimum 30€ TTC  Commission fixe 55 € TTC Maximum Obligations TCN CD Billet de Trésorerie France - Etranger 150 € TTC Maximum sur les OPC 1€ TTC Maximum / Lot : Marchés à terme (Futures) 0.30 % TTC Minimum 5 € TTC (options)  Prélèvement sur chaque transaction		100	

## Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

### Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

### Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

**Titres d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

**Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

**Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non cotées :**

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

**Titres de créances négociables :**

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

#### **Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

#### **Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

#### **Opérations d'échanges (swaps) :**

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.

- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### **Contrats de change à terme :**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

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

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-

jaçant. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

## **Description des garanties reçues ou données**

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

## **Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe**

### **Annexe :**

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

## Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>30 568 986,52</b>	<b>30 534 271,04</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	8 098 663,67	3 121 320,65
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-2 522 879,11	-4 550 754,72
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	553 574,49	564 818,79
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	38 770,33	-520 269,00
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	989 272,89	1 419 599,76
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>37 726 388,79</b>	<b>30 568 986,52</b>

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
<b>PART CAPI C</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	17 084	2 418 587,04
Parts rachetés durant l'exercice	-17 508	-2 482 391,11
Solde net des souscriptions/rachats	-424	-63 804,07
<b>PART CAPI P</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	56 303	5 680 076,63
Parts rachetés durant l'exercice	-400	-40 488,00
Solde net des souscriptions/rachats	55 903	5 639 588,63

### Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
<b>PART CAPI C</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
<b>PART CAPI P</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0010833806	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	32 059 292,66	223 100	143,69
FR00140121F4	PART CAPI P	Capitalisable	EUR	5 667 096,13	55 903	101,37

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	Pays-Bas +/-	Corée +/-	Portugal +/-	Danemark +/-
exprimés en milliers d'Euro						
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	5 291,35	4 509,50	263,64	246,25	176,18	95,80
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>5 291,35</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
France	<b>310,62</b>	0,00	0,00	310,62	310,62	0,00
Belgique	<b>240,63</b>	0,00	0,00	240,63	240,63	0,00
Pays-Bas	<b>207,82</b>	0,00	0,00	207,82	207,82	0,00
<b>Total</b>	<b>759,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>759,07</b>	<b>759,07</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	21 317,72	19 625,93	1 691,79	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	520,64	0,00	0,00	0,00	520,64
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>NA</b>	<b>19 625,93</b>	<b>1 691,79</b>	<b>0,00</b>	<b>520,64</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	1 320,60	799,44	1 188,29	4 689,41	3 297,05	5 872,65	4 150,28
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	520,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 841,24</b>	<b>799,44</b>	<b>1 188,29</b>	<b>4 689,41</b>	<b>3 297,05</b>	<b>5 872,65</b>	<b>4 150,28</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	DKK +/-	NLG +/-		Autres devises +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	246,25	95,80	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	982,77	0,00	78,06	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1,81	1,12	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 230,83</b>	<b>96,92</b>	<b>78,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	518,44	240,63	0,00
Obligations et valeurs assimilées	12 048,18	5 668,83	3 600,71
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>12 566,62</b>	<b>5 909,46</b>	<b>3 600,71</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
exprimés en milliers d'Euro		
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0000979239	CM-AM PEA SERENITE	Credit Mutuel Asset Management SA	Monetaire	France	EUR	395 195,15
FR0000979825	CM-AM CASH ISR-IC	Credit Mutuel Asset Management SA	Monetaire	France	EUR	1 973 691,32
FR0007054358	AMUNDI EUROSTOXX 50	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	258 600,00
FR0010149302	CARMIGNAC EMERGENTS-A EUR AC	Carmignac Gestion SA	Actions	France	EUR	295 319,79
FR0010411884	AMUND CAC40 DX2SHRT	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	62 328,60
FR0010930438	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	189 901,73
FR0010951483	ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EM Bond Opp 2028	Obligations	France	EUR	429 057,67
FR0011274984	GEMEQUITY-I	GEMFUNDS SICAV	Actions	France	EUR	291 384,87
FR0012767093	EM BOND OPP 2028-J1	EM Bond Opp 2028	Obligations	France	USD	154 804,13
FR0013179603	MONETA MULTI CAPS-RD	Moneta Asset Management SAS	Actions	France	EUR	322 331,58
FR0013290947	COMGEST RENAISSANCE EUROPE-Z	Comgest SA	Actions	France	EUR	307 318,29
FR0013432747	AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	AIS VEN.SMA.ALPHA EU.I SI.3DEC	Actions	France	EUR	348 135,90
FR001400A1L8	PLUVLCA CREDIT OPPORT 2028-I	Montpensier Arbevel SAS	Obligations	France	EUR	421 862,22
FR001400JNQ9	AXIOM 2027-IC EUR	Axiom 2027	Obligations	France	EUR	440 599,08

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR001400KAX0	CARMIGNAC CREDIT 2029-FEACC	Carmignac Gestion SA	Obligations	France	EUR	339 351,95
FR001400KTP6	SUNNY OPPORTUNITES 2029 HY-I	SUNNY AM	Obligations	France	EUR	473 409,38
FR0014010TP1	SUNNY US CORPORATE 2031-I	Sunny Recovery	Obligations	France	EUR	298 208,49
IE000MLMNY50	ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	Actions	Irlande	USD	213 735,06
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500	BlackRock Asset Management Schweiz AG	Actions	Irlande	EUR	465 113,68
IE00B96LYN04	MUZIN-AMERICAYIELD-EUR ACC-H	Muzinich and Co Ireland Ltd	Obligations	Irlande	EUR	443 418,04
IE00B9721Z33	MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH	Muzinich and Co Ireland Ltd	Obligations	Irlande	EUR	442 271,16
LU0168448610	PICTET-CHINA EQUITIES-IUSDA	Pictet	Actions	Luxembourg	USD	141 574,78
LU0252633754	AMUNDI DAX III-ETF ACC	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	358 400,00
LU0992631647	CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	Carmignac Gestion Luxembourg	Mixte	Luxembourg	EUR	343 385,29
LU1255011501	JPMORGAN CHINA A SH OP-CAUSD	JPMorgan Asset Management Europe Sarl	Actions	Luxembourg	USD	89 471,68
LU1932489690	CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	Carmignac Gestion Luxembourg	Obligations	Luxembourg	EUR	275 782,10
LU2903446032	THE SQU FD SQ MT CH-I USD H	The Square Fund - Square Megatrends Champions	Actions	Luxembourg	USD	183 323,24
<b>Total</b>						<b>9 957 975,18</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
<b>Créances</b>	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
<b>Total des créances</b>	<b>0,00</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-5 417,16
Frais de gestion	-114 948,36
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
<b>Total des dettes</b>	<b>-120 365,52</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>-120 365,52</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

<b>PART CAPI C</b>	<b>31/12/2025</b>
Frais fixes	369 458,62
Frais fixes en % actuel	1,17
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	1 337,01

<b>PART CAPI P</b>	<b>31/12/2025</b>
Frais fixes	9 357,71
Frais fixes en % actuel	1,61
Frais variables	1 505,24
Frais variables en % actuel	0,26
Rétrocession de frais de gestion	54,18

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
<b>Garanties reçues</b>	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
<b>Garanties données</b>	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
<b>Engagements de financement reçus mais non encore tirés</b>	0,00
<b>Engagements de financement donnés mais non encore tirés</b>	0,00
<b>Autres engagements hors bilan</b>	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Total			0,00

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>565 999,21</b>	<b>545 176,41</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>565 999,21</b>	<b>545 176,41</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>565 999,21</b>	<b>545 176,41</b>

<b>PART CAPI C</b>		
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	545 214,86	544 540,91
<b>Total</b>	<b>545 214,86</b>	<b>544 540,91</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

<b>PART CAPI P</b>		
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	20 784,35	0,00
<b>Total</b>	<b>20 784,35</b>	<b>0,00</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>32 996,17</b>	<b>-499 558,77</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>32 996,17</b>	<b>-499 558,77</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>32 996,17</b>	<b>-499 558,77</b>

<b>PART CAPI C</b>		
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	40 752,71	-498 923,27
<b>Total</b>	<b>40 752,71</b>	<b>-498 923,27</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

<b>PART CAPI P</b>		
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-7 756,54	0,00
<b>Total</b>	<b>-7 756,54</b>	<b>0,00</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Actions et valeurs assimilées</b>			<b>5 291 352,93</b>	<b>14,03</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>5 291 352,93</b>	<b>14,03</b>
Aérospatial et défense			447 440,00	1,19
SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	500	148 700,00	0,40
THALES	EUR	1 300	298 740,00	0,79
Agro-alimentaire			230 340,00	0,61
DANONE	EUR	3 000	230 340,00	0,61
Articles personnels			283 800,00	0,75
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	440	283 800,00	0,75
Bâtiment et matériaux de construction			620 634,00	1,65
EIFFAGE	EUR	1 600	195 840,00	0,52
SAINT-GOBAIN	EUR	2 400	208 704,00	0,56
VINCI	EUR	1 800	216 090,00	0,57
Chimie			272 442,00	0,72
AIR LIQUIDE	EUR	1 700	272 442,00	0,72
Distributeurs			128 240,00	0,34
RUBIS	EUR	4 000	128 240,00	0,34
Electricité			176 175,00	0,47
EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	45 000	176 175,00	0,47
Equipements et services médicaux			469 298,60	1,24
ESSILORLUXOTTICA	EUR	814	219 698,60	0,58
EUROFINS SCIENTIFC	EUR	4 000	249 600,00	0,66
Fournisseurs de services de télécommunications			156 200,00	0,41
ORANGE	EUR	11 000	156 200,00	0,41
Gaz eau et services multiples aux collectivités			282 340,00	0,75
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	9 500	282 340,00	0,75
Logiciels et services informatiques			496 755,00	1,32
CAPGEMINI	EUR	1 900	270 275,00	0,72
DASSAULT SYSTEMES	EUR	9 500	226 480,00	0,60
Matériel équipements destinés aux TI			895 741,53	2,37
ASML HOLDING	EUR	140	128 996,00	0,34
NEXANS	EUR	1 200	150 960,00	0,40
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	140	246 245,53	0,65
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 000	234 900,00	0,62
STMICROELECTRONICS	EUR	6 000	134 640,00	0,36
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			538 666,80	1,43
INVENTIVA	EUR	20 000	78 900,00	0,21
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2 200	95 798,80	0,25
SANOFI	EUR	4 400	363 968,00	0,97
Soins personnels pharmacies et épiceries			293 280,00	0,78
L'OREAL	EUR	800	293 280,00	0,78

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Obligations</b>			<b>22 076 791,60</b>	<b>58,52</b>
<b>Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé</b>			<b>759 068,12</b>	<b>2,01</b>
Assurance - Non vie			100 684,68	0,27
AXASA 5 1/8 PERP	EUR	100	100 684,68	0,27
Banques			658 383,44	1,74
ACAFP 6 1/4 PERP	EUR	2	209 932,47	0,55
FBAVP Float PERP	EUR	1	240 628,01	0,64
VW 5.493 PERP	EUR	2	207 822,96	0,55
<b>Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>21 317 723,48</b>	<b>56,51</b>
Agro-alimentaire			906 489,62	2,40
BEL 4,375%24-110429	EUR	2	210 908,63	0,56
TEREOS FINANCE 4,75%0427	EUR	200	201 662,04	0,53
TEREOS FINANCE 7,25%23-150428	EUR	200	205 008,06	0,54
VILMORIN ET CIE 1,375%21-0328	EUR	3	288 910,89	0,77
Assurance - Non vie			1 006 052,49	2,67
APCLPR 5 3/8 10/03/34	EUR	1	107 164,25	0,29
AXASA Float PERP	EUR	100	101 335,62	0,27
AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	EUR	150	155 775,66	0,41
COFACE 5,75%23-281133	EUR	2	221 703,26	0,59
MLKOFF 4 1/2 06/20/35	EUR	4	420 073,70	1,11
Assurance vie			1 877 304,14	4,98
AEGON TV95-PERP.	NLG	40	78 059,22	0,21
BPCEAS 4 1/8 10/22/35	EUR	2	201 715,21	0,54
CNPFP Float PERP	EUR	100	97 761,67	0,26
CNPFP Float PERP	EUR	150	148 009,08	0,39
CNPFP Float PERP	EUR	150	151 444,00	0,40
LAMON 4 3/8 10/20/35	EUR	5	506 089,73	1,34
LA MONDIALE TV17-260147	USD	200	176 732,15	0,47
MACIF TV21-210652	EUR	1	89 207,74	0,24
SOGECAP TV23-160544	EUR	1	117 762,12	0,31
SOGESA 4 1/8 PERP	EUR	3	310 523,22	0,82
Automobiles et équipementiers			1 417 085,72	3,76
CIE PLASTIC 4,875%13032029	EUR	1	108 260,14	0,29
EOFP 5 3/8 03/15/31	EUR	200	209 354,72	0,56
FAURECIA 2,375%19-150627	EUR	100	99 676,94	0,26
FRFP 1 08/03/28	EUR	2	191 489,32	0,51
FRFP 5 1/8 05/20/31	EUR	1	106 494,45	0,28
OPMFP 4.2955 02/05/31	EUR	1	103 220,90	0,27
PORSCHE A HLDG 4,125%23-270927	EUR	200	206 460,27	0,55
RENAUL 2 1/2 06/02/27	EUR	1	101 086,30	0,27
RENAULT TPA 83-84	EUR	530	185 473,50	0,49

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
VALEO 28MAY2027 EUR	EUR	1	105 569,18	0,28
Banques			4 934 366,06	13,08
ACAFCP 2 1/2 06/21/32	EUR	350 000	330 967,78	0,88
ACAFCP 3 1/4 01/14/30	USD	250	206 076,06	0,55
ACAFCP 4 1/2 12/17/34	EUR	1	103 909,25	0,28
BCPPL 1 1/8 02/12/27	EUR	2	201 705,75	0,54
BFCM 2 3/4 04/27/27	EUR	42	4 288,73	0,01
BFCM 3,125%22-140927	EUR	3	305 797,40	0,81
BFCM 3,40%14-221226 TSR	EUR	2 705	272 827,41	0,72
BFCM 3,875%23-140228	EUR	1	105 850,34	0,28
BFCM 3,875%23-260128 EMTN	EUR	1	105 997,05	0,28
BFCM 3 5/8 03/07/35	EUR	1	100 939,18	0,27
BFCM 4,125%23-180930	EUR	1	105 276,85	0,28
BFCM 4,25%14-270626	EUR	1 000	102 735,62	0,27
BFCM 4,375%23-020530	EUR	1	106 972,60	0,28
BFCM TV22-160632 EMTN	EUR	2	206 760,27	0,55
BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	EUR	139 999	129 822,62	0,35
BNP PARIBAS TPA 84-87	EUR	1 542	215 880,00	0,57
BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	EUR	1 163	163 401,50	0,43
BPCE 0%15-0227 TSR	EUR	1 000	139 610,00	0,37
BPCE 3,85%14-250626 TSR	EUR	200 000	201 513,89	0,54
BPCE 3%16-190726 EMTN	EUR	300 000	302 417,61	0,80
BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	EUR	365	217 175,00	0,58
CR. AGRI.ASSUR. 5,875%23-1033	EUR	2	226 827,81	0,60
CRED.AGRICOL.2,80%16-270126TSR	EUR	200 000	201 037,78	0,53
RCI BANQUE 3,75%10042027	EUR	200	204 720,96	0,54
RCI BANQUE 4,625%23-021026	EUR	100	102 241,77	0,27
RENAUL 3 1/2 01/17/28	EUR	200	209 019,86	0,55
RENAUL 6 1/8 PERP	EUR	1	204 695,50	0,54
VW 4 5/8 PERP	EUR	150	155 897,47	0,41
Bâtiment et matériaux de construction			197 591,15	0,52
CIE DE SAINT-GOBAIN TV18-0533	EUR	1	97 215,22	0,26
EIFFAGE 1,625%20-140127	EUR	1	100 375,93	0,26
Chimie			307 465,21	0,82
ROQFRE 3.774 11/25/31	EUR	2	200 683,86	0,53
ROQFRE 5.494 PERP	EUR	1	106 781,35	0,29
Distributeurs			319 905,34	0,85
ELO 6%23-220329	EUR	2	218 001,37	0,58
ELOFR 4 7/8 12/08/28	EUR	1	101 903,97	0,27
Electricité			606 716,57	1,61
EDF 4 3/8 PERP	EUR	4	400 603,01	1,06
EDF 5 1/8 PERP	EUR	1	206 113,56	0,55

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Energie non renouvelable			181 167,12	0,48
TOTALENERGIES SE TV21-PERP.	EUR	200	181 167,12	0,48
Energies renouvelables			201 602,74	0,53
AKUOEN 7 1/2 11/27/29	EUR	200	201 602,74	0,53
Equipements de loisirs			183 922,06	0,49
UBIFP 0.878 11/24/27	EUR	2	183 922,06	0,49
Equipements et services médicaux			313 245,62	0,83
ERFFP 5 3/4 PERP	EUR	100	109 517,95	0,29
IBESM 3 1/2 05/16/35	EUR	2	203 727,67	0,54
Fournisseurs de services de télécommunications			840 976,98	2,23
ILDFF 5 3/8 05/02/31	EUR	1	110 342,05	0,29
ILIAD 1,875%21-110228	EUR	3	298 169,79	0,79
T 4.35 03/01/29	USD	200	173 860,61	0,46
VZ 3 7/8 02/08/29	USD	300	258 604,53	0,69
Gaz eau et services multiples aux collectivités			497 863,69	1,32
SAUR 3 7/8 01/31/31	EUR	300	300 582,53	0,80
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2%PERP	EUR	1	99 235,34	0,26
VEOLIA TV20 PERP INDX	EUR	1	98 045,82	0,26
Industries généralistes			195 936,44	0,52
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	EUR	2	195 936,44	0,52
Instruments de placement hors actions			253 972,60	0,67
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	250	253 972,60	0,67
Investissement immobilier et services			411 726,32	1,09
COVFP 3 5/8 06/17/34	EUR	3	299 043,49	0,79
COVIVIO 4,625%23-050632	EUR	1	107 591,64	0,29
REALITES TV19-PERP INDEX	EUR	10	5 091,19	0,01
Logiciels et services informatiques			103 329,52	0,27
AMSSM 3 3/8 03/25/30	EUR	1	103 329,52	0,27
Matériel équipements destinés aux TI			299 905,00	0,79
RXLFP 2 1/8 12/15/28	EUR	200	197 056,11	0,52
RXLFP 4 09/15/30	EUR	100	102 848,89	0,27
Médias			303 804,45	0,81
CANALP 4 5/8 12/03/30	EUR	3	303 804,45	0,81
Métaux industriels et extraction			615 255,35	1,63
ERAFP 7 05/22/28	EUR	2	210 385,21	0,56
ERAMET 5,1%14-280526	EUR	2	205 153,84	0,54
NK 4 11/21/32	EUR	2	199 716,30	0,53
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			192 709,73	0,51
UCB 1%21-300328 EMTN	EUR	2	192 709,73	0,51
Produits ménagers et constr individuelle			100 836,64	0,27
SKFP 3 5/8 06/24/30	EUR	1	100 836,64	0,27

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services appui à industrie			621 284,00	1,65
ALTRDA 3.704 06/23/29	EUR	1	102 629,00	0,27
BVIFP 3 1/2 05/22/36	EUR	2	199 952,60	0,53
RCFFP 5 1/4 11/22/28	EUR	1	106 162,88	0,28
SECURITA.TREAS 4,25%23-040427	EUR	100	104 873,70	0,28
SECURITAS TRSRY 4,375%23-0329	EUR	100	107 665,82	0,29
Services aux consommateurs			100 898,22	0,27
ALD 1,25%22-020326	EUR	1	100 898,22	0,27
Services bancaires invest et de courtage			1 846 657,65	4,89
ACCINV 6 3/8 10/15/29	EUR	200	213 202,25	0,56
FFPFP 1 7/8 10/30/26	EUR	1	99 854,18	0,26
GBL 0,125%21-280131	EUR	1	86 347,12	0,23
KLESIA 5.07 07/03/35	EUR	3	308 320,85	0,82
KLESIA PREV 5,375%16-081226	EUR	4	410 949,32	1,09
LFVEFP 7 1/2 07/31/30	EUR	200	213 009,15	0,56
MOBLUX 4 1/4 07/15/28	EUR	100	102 254,51	0,27
PAPREC HOLDING 3,5%21-010728	EUR	200	202 421,11	0,54
SACE TV15-PERP.SUBORDINATED	EUR	200	210 299,16	0,56
Services financiers et de crédit			124 742,11	0,33
DIAC TPA MAR85	EUR	659	124 742,11	0,33
Sociétés de placement immobilier			900 091,53	2,39
ALTAFP 5 1/2 10/02/31	EUR	1	107 896,51	0,29
ICADE 1%22-190130	EUR	1	92 146,64	0,24
ICADE SAN 5,5%23-190928	EUR	1	107 812,40	0,29
MERYFP 2 11/03/27	EUR	1	97 635,21	0,26
MERYFP 4 06/04/32	EUR	2	205 032,33	0,54
PRAEFP 3 7/8 06/05/32	EUR	2	198 514,06	0,53
PRAEMIA HEALTH.1,375%20-170930	EUR	1	91 054,38	0,24
Soins personnels pharmacies et épiceries			145 529,08	0,39
COTY 3 7/8 04/15/26	EUR	100	36 068,26	0,10
ITMENT 5 3/4 07/22/29	EUR	1	109 460,82	0,29
Souverains			167 495,39	0,44
UNITED STATES 2,625%19-0229	USD	2 000	167 495,39	0,44
Transport industriel			928 884,87	2,46
CMACG 4 7/8 01/15/32	EUR	100	98 049,34	0,26
CMACG 5 01/15/31	EUR	300	308 428,33	0,82
FRPTT 5 PERP	EUR	2	211 569,73	0,56
TOUAX 6.70%22-280627	EUR	200	208 805,40	0,55
TRAGRP 3.054 05/21/28	EUR	1	102 032,07	0,27
Voyages et Loisirs			212 910,07	0,56
ACCOR TV23-PERP.	EUR	1	114 803,15	0,30
FDJFP 3 5/8 11/21/36	EUR	1	98 106,92	0,26

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>			<b>9 957 975,18</b>	<b>26,39</b>
<b>OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>9 264 571,54</b>	<b>24,55</b>
AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	EUR	1 781,84	348 135,90	0,92
AMUND CAC40 DX2SHRT	EUR	93 000	62 328,60	0,16
AMUNDI DAX III-ETF ACC	EUR	1 600	358 400,00	0,95
AMUNDI EUROSTOXX 50	EUR	4 000	258 600,00	0,69
ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EUR	298,691	429 057,67	1,14
AXIOM 2027-IC EUR	EUR	380,335	440 599,08	1,17
CARMIGNAC CREDIT 2029-FEACC	EUR	2 770,22	339 351,95	0,90
CARMIGNAC EMERGENTS-A EUR AC	EUR	199,126	295 319,79	0,78
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	EUR	1 996,194	343 385,29	0,91
CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	EUR	1 769,649	275 782,10	0,73
CM-AM CASH ISR-IC	EUR	3,553	1 973 691,32	5,23
COMGEST RENAISSANCE EUROPE-Z	EUR	1 222,8167	307 318,29	0,81
EM BOND OPP 2028-J1	USD	1 302,0618	154 804,13	0,41
GEMEQUITY-I	EUR	1 201,488	291 384,87	0,77
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	EUR	0,5616	189 901,73	0,50
ISHARES CORE S&P 500	EUR	740	465 113,68	1,23
ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	USD	36 000	213 735,06	0,57
JPMORGAN CHINA A SH OP-CAUSD	USD	3 268,847	89 471,68	0,24
MONETA MULTI CAPS-RD	EUR	298,6432	322 331,58	0,85
MUZIN-AMERICAYIELD-EUR ACC-H	EUR	3 431,497	443 418,04	1,18
MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH	EUR	3 536,189	442 271,16	1,17
PICTET-CHINA EQUITIES-IUSDA	USD	243,83247	141 574,78	0,38
PLUVLCA CREDIT OPPORT 2028-I	EUR	342,632	421 862,22	1,12
SUNNY OPPORTUNITES 2029 HY-I	EUR	4 293,1838	473 409,38	1,25
THE SQU FD SQ MT CH-I USD H	USD	680,07288	183 323,24	0,49
<b>FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>395 195,15</b>	<b>1,05</b>
CM-AM PEA SERENITE	EUR	1 853,375	395 195,15	1,05
<b>Autres OPC et fonds d'investissements</b>			<b>298 208,49</b>	<b>0,79</b>
SUNNY US CORPORATE 2031-I	EUR	3 006,7402	298 208,49	0,79
<b>Total</b>			<b>37 326 119,71</b>	<b>98,94</b>

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

#### Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
<b>Futures</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Options</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Swaps</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Autres instruments</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	37 326 119,71
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	0,00
<b>Autres actifs (+)</b>	520 634,60
<b>Autres passifs (-)</b>	-120 365,52
<b>Total = actif net</b>	<b>37 726 388,79</b>



45 rue Kléber  
92300 Levallois-Perret

## **FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE**

# **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2025

## **FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE**

39 avenue Pierre 1er de Serbie

75008 Paris

# **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2025

Aux porteurs de parts du FCP RPS MONTAIGNE PATRIMOINE,

## **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 constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) RPS MONTAIGNE PATRIMOINE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

## **Fondement de l'opinion**

### **Référentiel d'audit**

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

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

### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01 janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, 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 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 donc 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 direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, 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.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique 16/4/2026

Signé par :

*Jean-Luc Mendiela*

EC3618001E59489...

Jean-Luc MENDIELA

Associé

**Bilan actif au 31/12/2025 en EUR**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>	<b>5 291 352,93</b>	<b>3 356 557,23</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 291 352,93	3 356 557,23
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>	<b>759 068,12</b>	<b>374 846,77</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	759 068,12	374 846,77
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>	<b>21 317 723,48</b>	<b>19 321 916,50</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	21 317 723,48	19 321 916,50
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>9 957 975,18</b>	<b>7 471 892,32</b>
OPCVM	9 264 571,54	6 755 081,68
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	395 195,15	716 810,64
Autres OPC et fonds d'investissements	298 208,49	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Prêts (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>37 326 119,71</b>	<b>30 525 212,82</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>0,00</b>	<b>2 000,00</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>520 634,60</b>	<b>133 783,19</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>	<b>520 634,60</b>	<b>135 783,19</b>
<b>Total Actif I + II</b>	<b>37 846 754,31</b>	<b>30 660 996,01</b>

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

**Bilan passif au 31/12/2025 en EUR**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	36 102 087,40	29 161 658,16
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	1 624 301,39	1 407 328,36
<b>Capitaux propres I</b>	<b>37 726 388,79</b>	<b>30 568 986,52</b>
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>120 365,52</b>	<b>92 009,49</b>
<b>Concours bancaires</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>120 365,52</b>	<b>92 009,49</b>
<b>Total Passifs : I + III + IV</b>	<b>37 846 754,31</b>	<b>30 660 996,01</b>

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	113 133,47	104 919,61
Produits sur obligations	819 371,40	817 406,28
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>932 504,87</b>	<b>922 325,89</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>932 504,87</b>	<b>922 325,89</b>
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	1 391,19	1 302,52
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-380 321,57	-358 809,62
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-378 930,38</b>	<b>-357 507,10</b>
<b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>	<b>553 574,49</b>	<b>564 818,79</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>12 424,72</b>	<b>-19 642,38</b>
<b>Revenus nets I = C + D</b>	<b>565 999,21</b>	<b>545 176,41</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	67 624,18	-496 652,32
Frais de transactions externes et frais de cession	-28 853,85	-23 616,68
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>38 770,33</b>	<b>-520 269,00</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>-5 774,16</b>	<b>20 710,23</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>32 996,17</b>	<b>-499 558,77</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	989 385,87	1 419 328,59
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	-112,98	271,17
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>	<b>989 272,89</b>	<b>1 419 599,76</b>

**Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR**

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>36 033,12</b>	<b>-57 889,04</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>1 025 306,01</b>	<b>1 361 710,72</b>
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	0,00
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net = I + II + III - IV</b>	<b>1 624 301,39</b>	<b>1 407 328,36</b>

\* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

## **Stratégie et profil de gestion**

L'OPCVM a pour objectif la réalisation sur un horizon de placement de douze mois glissants une performance annualisée supérieure à 4%.

Aucun indicateur n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance du FCP, toutefois, à titre de comparaison, un « indicateur de performance » a posteriori reposant sur un indice composite représenté par 30% MSCI WORLD + 70% ESTER capitalisé peut être utilisé.

L'indice de référence est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

**Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices**

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net total</b>	<b>37 726 388,79</b>	<b>30 568 986,52</b>	<b>30 534 271,04</b>	<b>28 880 685,14</b>	<b>30 989 636,48</b>
<b>PART CAPI C</b>					
Actif net	32 059 292,66	30 568 986,52	30 534 271,04	28 880 685,14	30 989 636,48
Nombre de parts	223 100	223 524	234 045	235 244	230 032
Valeur liquidative unitaire	143,69	136,76	130,46	122,77	134,72
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	2,62	0,20	-4,61	1,41	6,19

<b>PART CAPI P</b>					
Actif net	5 667 096,13				
Nombre de parts	55 903				
Valeur liquidative unitaire	101,37				
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00				
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00				
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00				
Capitalisation unitaire	0,23				

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

## Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part P :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

**Frais de gestion fixes (taux maximum)**

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010833806	1,25 % taux maximum dont frais de gestion financière : 1,1 % TTC taux maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,15 % taux maximum	Actif net
P	FR00140121F4	1,9 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 1,75 % TTC taux maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,15 % TTC maximum	Actif net

**Frais de gestion indirects (sur OPC)**

		Frais de gestion indirects
C	FR0010833806	3% TTC taux maximum de l'actif net
P	FR00140121F4	3% TTC taux maximum de l'actif net

**Commission de surperformance****Part FR0010833806 C**

Part C et Part P 25% TTC

Performance annuelle nette au-delà de 4% avec High Water Mark (1)

(1) Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent.

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 25% TTC et basée sur la réalisation d'une performance annuelle du FCP strictement supérieure à 4% avant prise en compte de la provision de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées.

Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si sur l'exercice, la performance du FCP est strictement supérieure à 4% et pour la première fois le dernier jour de Bourse de Paris décembre 2010.

A compter de l'exercice ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indicateur de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. À cette fin, la durée cible de la période de référence de la performance est fixée à cinq ans glissants.

Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de la première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

**Part FR00140121F4 P**

Part C et Part P 25% TTC

Performance annuelle nette au-delà de 4% avec High Water Mark (1)

(1) Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse de chaque exercice précédent. Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 25% TTC et basée sur la

réalisation d'une performance annuelle du FCP strictement supérieure à 4% avant prise en compte de la provision de commission de surperformance. Elle est provisionnée lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. En cas de sous performances par rapport à cet objectif, une reprise hebdomadaire est effectuée à hauteur des dotations constituées. Cette commission de surperformance ne sera définitivement perçue à la clôture de l'exercice par la société de gestion que si sur l'exercice, la performance du FCP est strictement supérieure à 4% et pour la première fois le dernier jour de Bourse de Paris décembre 2010. A compter de l'exercice ouvert le 01/01/2022, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indicateur de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. À cette fin, la durée cible de la période de référence de la performance est fixée à cinq ans glissants. Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de la première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

#### Notes relatives à l'exemple :

\*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

\*\*La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

\*\*\*La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

## Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

## Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
0,03% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits (France) Minimum 10 € TTC 0,065% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits, (Etranger) Minimum 30€ TTC  Commission fixe 55 € TTC Maximum Obligations TCN CD Billet de Trésorerie France - Etranger 150 € TTC Maximum sur les OPC 1€ TTC Maximum / Lot : Marchés à terme (Futures) 0.30 % TTC Minimum 5 € TTC (options)  Prélèvement sur chaque transaction		100	

## Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

#### - Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

#### Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

#### Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

#### Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

#### Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

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

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-

jaçant. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

## **Description des garanties reçues ou données**

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Néant

## **Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe**

### **Annexe :**

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

**Evolution des capitaux propres**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>30 568 986,52</b>	<b>30 534 271,04</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	8 098 663,67	3 121 320,65
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-2 522 879,11	-4 550 754,72
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	553 574,49	564 818,79
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	38 770,33	-520 269,00
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	989 272,89	1 419 599,76
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>37 726 388,79</b>	<b>30 568 986,52</b>

**Annexes des comptes annuels****Nombre de titres émis ou rachetés :**

	<b>En parts</b>	<b>En montant</b>
<b>PART CAPI C</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	17 084	2 418 587,04
Parts rachetés durant l'exercice	-17 508	-2 482 391,11
Solde net des souscriptions/rachats	-424	-63 804,07
<b>PART CAPI P</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	56 303	5 680 076,63
Parts rachetés durant l'exercice	-400	-40 488,00
Solde net des souscriptions/rachats	55 903	5 639 588,63

**Commissions de souscription et/ou rachat :**

	<b>En montant</b>
<b>PART CAPI C</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
<b>PART CAPI P</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

**Annexes des comptes annuels****Ventilation de l'actif net par nature de parts**

<b>Code ISIN de la part</b>	<b>Libellé de la part</b>	<b>Affectation des sommes distribuables</b>	<b>Devise de la part</b>	<b>Actif net de la part (EUR)</b>	<b>Nombre de parts</b>	<b>Valeur liquidative (EUR)</b>
FR0010833806	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	32 059 292,66	223 100	143,69
FR00140121F4	PART CAPI P	Capitalisable	EUR	5 667 096,13	55 903	101,37

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	Pays-Bas +/-	Corée +/-	Portugal +/-	Danemark +/-
exprimés en milliers d'Euro						
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	5 291,35	4 509,50	263,64	246,25	176,18	95,80
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>5 291,35</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
France	<b>310,62</b>	0,00	0,00	310,62	310,62	0,00
Belgique	<b>240,63</b>	0,00	0,00	240,63	240,63	0,00
Pays-Bas	<b>207,82</b>	0,00	0,00	207,82	207,82	0,00
<b>Total</b>	<b>759,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>759,07</b>	<b>759,07</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
exprimés en milliers d'Euro					
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	21 317,72	19 625,93	1 691,79	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	520,64	0,00	0,00	0,00	520,64
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>NA</b>	<b>19 625,93</b>	<b>1 691,79</b>	<b>0,00</b>	<b>520,64</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	1 320,60	799,44	1 188,29	4 689,41	3 297,05	5 872,65	4 150,28
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	520,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 841,24</b>	<b>799,44</b>	<b>1 188,29</b>	<b>4 689,41</b>	<b>3 297,05</b>	<b>5 872,65</b>	<b>4 150,28</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	DKK +/-	NLG +/-		Autres devises +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	246,25	95,80	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	982,77	0,00	78,06	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1,81	1,12	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 230,83</b>	<b>96,92</b>	<b>78,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	518,44	240,63	0,00
Obligations et valeurs assimilées	12 048,18	5 668,83	3 600,71
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>12 566,62</b>	<b>5 909,46</b>	<b>3 600,71</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0000979239	CM-AM PEA SERENITE	Credit Mutuel Asset Management SA	Monetaire	France	EUR	395 195,15
FR0000979825	CM-AM CASH ISR-IC	Credit Mutuel Asset Management SA	Monetaire	France	EUR	1 973 691,32
FR0007054358	AMUNDI EUROSTOXX 50	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	258 600,00
FR0010149302	CARMIGNAC EMERGENTS-A EUR AC	Carmignac Gestion SA	Actions	France	EUR	295 319,79
FR0010411884	AMUND CAC40 DX2SHRT	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	62 328,60
FR0010930438	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	189 901,73
FR0010951483	ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EM Bond Opp 2028	Obligations	France	EUR	429 057,67
FR0011274984	GEMEQUITY-I	GEMFUNDS SICAV	Actions	France	EUR	291 384,87
FR0012767093	EM BOND OPP 2028-J1	EM Bond Opp 2028	Obligations	France	USD	154 804,13
FR0013179603	MONETA MULTI CAPS-RD	Moneta Asset Management SAS	Actions	France	EUR	322 331,58
FR0013290947	COMGEST RENAISSANCE EUROPE-Z	Comgest SA	Actions	France	EUR	307 318,29
FR0013432747	AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	AIS VEN.SMA.ALPHA EU.I SI.3DEC	Actions	France	EUR	348 135,90
FR001400A1L8	PLUVLCA CREDIT OPPORT 2028-I	Montpensier Arbevel SAS	Obligations	France	EUR	421 862,22
FR001400JNQ9	AXIOM 2027-IC EUR	Axiom 2027	Obligations	France	EUR	440 599,08

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR001400KAX0	CARMIGNAC CREDIT 2029-FEACC	Carmignac Gestion SA	Obligations	France	EUR	339 351,95
FR001400KTP6	SUNNY OPPORTUNITES 2029 HY-I	SUNNY AM	Obligations	France	EUR	473 409,38
FR0014010TP1	SUNNY US CORPORATE 2031-I	Sunny Recovery	Obligations	France	EUR	298 208,49
IE000MLMNY50	ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	Actions	Irlande	USD	213 735,06
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500	BlackRock Asset Management Schweiz AG	Actions	Irlande	EUR	465 113,68
IE00B96LYN04	MUZIN-AMERICAYIELD-EUR ACC-H	Muzinich and Co Ireland Ltd	Obligations	Irlande	EUR	443 418,04
IE00B9721Z33	MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH	Muzinich and Co Ireland Ltd	Obligations	Irlande	EUR	442 271,16
LU0168448610	PICTET-CHINA EQUITIES-IUSDA	Pictet	Actions	Luxembourg	USD	141 574,78
LU0252633754	AMUNDI DAX III-ETF ACC	Amundi Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	358 400,00
LU0992631647	CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	Carmignac Gestion Luxembourg	Mixte	Luxembourg	EUR	343 385,29
LU1255011501	JPMORGAN CHINA A SH OP-CAUSD	JPMorgan Asset Management Europe Sarl	Actions	Luxembourg	USD	89 471,68
LU1932489690	CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	Carmignac Gestion Luxembourg	Obligations	Luxembourg	EUR	275 782,10
LU2903446032	THE SQU FD SQ MT CH-I USD H	The Square Fund - Square Megatrends Champions	Actions	Luxembourg	USD	183 323,24
<b>Total</b>						<b>9 957 975,18</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
<b>Créances</b>	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
<b>Total des créances</b>	<b>0,00</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-5 417,16
Frais de gestion	-114 948,36
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
<b>Total des dettes</b>	<b>-120 365,52</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>-120 365,52</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

<b>PART CAPI C</b>	<b>31/12/2025</b>
Frais fixes	369 458,62
Frais fixes en % actuel	1,17
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	1 337,01

<b>PART CAPI P</b>	<b>31/12/2025</b>
Frais fixes	9 357,71
Frais fixes en % actuel	1,61
Frais variables	1 505,24
Frais variables en % actuel	0,26
Rétrocession de frais de gestion	54,18

**Annexes des comptes annuels****Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat****Engagements reçus et donnés**

<b>Autres engagements (par nature de produit)</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Garanties reçues</b>	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
<b>Garanties données</b>	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
<b>Engagements de financement reçus mais non encore tirés</b>	0,00
<b>Engagements de financement donnés mais non encore tirés</b>	0,00
<b>Autres engagements hors bilan</b>	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

**Annexes des comptes annuels****Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat****Acquisitions temporaires**

<b>Autres engagements (par nature de produit)</b>	<b>31/12/2025</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

**Annexes des comptes annuels****Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat****Instruments d'entités liées**

	<b>Code ISIN</b>	<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Total</b>			<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>565 999,21</b>	<b>545 176,41</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>565 999,21</b>	<b>545 176,41</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>565 999,21</b>	<b>545 176,41</b>

<b>PART CAPI C</b>		
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	545 214,86	544 540,91
<b>Total</b>	<b>545 214,86</b>	<b>544 540,91</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

<b>PART CAPI P</b>		
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	20 784,35	0,00
<b>Total</b>	<b>20 784,35</b>	<b>0,00</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>32 996,17</b>	<b>-499 558,77</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>32 996,17</b>	<b>-499 558,77</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>32 996,17</b>	<b>-499 558,77</b>

<b>PART CAPI C</b>		
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	40 752,71	-498 923,27
<b>Total</b>	<b>40 752,71</b>	<b>-498 923,27</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

<b>PART CAPI P</b>		
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-7 756,54	0,00
<b>Total</b>	<b>-7 756,54</b>	<b>0,00</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Actions et valeurs assimilées</b>			<b>5 291 352,93</b>	<b>14,03</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>5 291 352,93</b>	<b>14,03</b>
Aérospatial et défense			447 440,00	1,19
SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	500	148 700,00	0,40
THALES	EUR	1 300	298 740,00	0,79
Agro-alimentaire			230 340,00	0,61
DANONE	EUR	3 000	230 340,00	0,61
Articles personnels			283 800,00	0,75
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	440	283 800,00	0,75
Bâtiment et matériaux de construction			620 634,00	1,65
EIFFAGE	EUR	1 600	195 840,00	0,52
SAINT-GOBAIN	EUR	2 400	208 704,00	0,56
VINCI	EUR	1 800	216 090,00	0,57
Chimie			272 442,00	0,72
AIR LIQUIDE	EUR	1 700	272 442,00	0,72
Distributeurs			128 240,00	0,34
RUBIS	EUR	4 000	128 240,00	0,34
Electricité			176 175,00	0,47
EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	45 000	176 175,00	0,47
Equipements et services médicaux			469 298,60	1,24
ESSILORLUXOTTICA	EUR	814	219 698,60	0,58
EUROFINS SCIENTIFC	EUR	4 000	249 600,00	0,66
Fournisseurs de services de télécommunications			156 200,00	0,41
ORANGE	EUR	11 000	156 200,00	0,41
Gaz eau et services multiples aux collectivités			282 340,00	0,75
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	9 500	282 340,00	0,75
Logiciels et services informatiques			496 755,00	1,32
CAPGEMINI	EUR	1 900	270 275,00	0,72
DASSAULT SYSTEMES	EUR	9 500	226 480,00	0,60
Matériel équipements destinés aux TI			895 741,53	2,37
ASML HOLDING	EUR	140	128 996,00	0,34
NEXANS	EUR	1 200	150 960,00	0,40
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	140	246 245,53	0,65
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 000	234 900,00	0,62
STMICROELECTRONICS	EUR	6 000	134 640,00	0,36
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			538 666,80	1,43
INVENTIVA	EUR	20 000	78 900,00	0,21
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2 200	95 798,80	0,25
SANOFI	EUR	4 400	363 968,00	0,97
Soins personnels pharmacies et épiceries			293 280,00	0,78
L'OREAL	EUR	800	293 280,00	0,78

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Obligations</b>			<b>22 076 791,60</b>	<b>58,52</b>
<b>Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé</b>			<b>759 068,12</b>	<b>2,01</b>
Assurance - Non vie			100 684,68	0,27
AXASA 5 1/8 PERP	EUR	100	100 684,68	0,27
Banques			658 383,44	1,74
ACAFP 6 1/4 PERP	EUR	2	209 932,47	0,55
FBAVP Float PERP	EUR	1	240 628,01	0,64
VW 5.493 PERP	EUR	2	207 822,96	0,55
<b>Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>21 317 723,48</b>	<b>56,51</b>
Agro-alimentaire			906 489,62	2,40
BEL 4,375%24-110429	EUR	2	210 908,63	0,56
TEREOS FINANCE 4,75%0427	EUR	200	201 662,04	0,53
TEREOS FINANCE 7,25%23-150428	EUR	200	205 008,06	0,54
VILMORIN ET CIE 1,375%21-0328	EUR	3	288 910,89	0,77
Assurance - Non vie			1 006 052,49	2,67
APCLPR 5 3/8 10/03/34	EUR	1	107 164,25	0,29
AXASA Float PERP	EUR	100	101 335,62	0,27
AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	EUR	150	155 775,66	0,41
COFACE 5,75%23-281133	EUR	2	221 703,26	0,59
MLKOFF 4 1/2 06/20/35	EUR	4	420 073,70	1,11
Assurance vie			1 877 304,14	4,98
AEGON TV95-PERP.	NLG	40	78 059,22	0,21
BPCEAS 4 1/8 10/22/35	EUR	2	201 715,21	0,54
CNPFP Float PERP	EUR	100	97 761,67	0,26
CNPFP Float PERP	EUR	150	148 009,08	0,39
CNPFP Float PERP	EUR	150	151 444,00	0,40
LAMON 4 3/8 10/20/35	EUR	5	506 089,73	1,34
LA MONDIALE TV17-260147	USD	200	176 732,15	0,47
MACIF TV21-210652	EUR	1	89 207,74	0,24
SOGECAP TV23-160544	EUR	1	117 762,12	0,31
SOGESA 4 1/8 PERP	EUR	3	310 523,22	0,82
Automobiles et équipementiers			1 417 085,72	3,76
CIE PLASTIC 4,875%13032029	EUR	1	108 260,14	0,29
EOFP 5 3/8 03/15/31	EUR	200	209 354,72	0,56
FAURECIA 2,375%19-150627	EUR	100	99 676,94	0,26
FRFP 1 08/03/28	EUR	2	191 489,32	0,51
FRFP 5 1/8 05/20/31	EUR	1	106 494,45	0,28
OPMFP 4.2955 02/05/31	EUR	1	103 220,90	0,27
PORSCHE A HLDG 4,125%23-270927	EUR	200	206 460,27	0,55
RENAUL 2 1/2 06/02/27	EUR	1	101 086,30	0,27
RENAULT TPA 83-84	EUR	530	185 473,50	0,49

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
VALEO 28MAY2027 EUR	EUR	1	105 569,18	0,28
Banques			4 934 366,06	13,08
ACAFCP 2 1/2 06/21/32	EUR	350 000	330 967,78	0,88
ACAFCP 3 1/4 01/14/30	USD	250	206 076,06	0,55
ACAFCP 4 1/2 12/17/34	EUR	1	103 909,25	0,28
BCPPL 1 1/8 02/12/27	EUR	2	201 705,75	0,54
BFCM 2 3/4 04/27/27	EUR	42	4 288,73	0,01
BFCM 3,125%22-140927	EUR	3	305 797,40	0,81
BFCM 3,40%14-221226 TSR	EUR	2 705	272 827,41	0,72
BFCM 3,875%23-140228	EUR	1	105 850,34	0,28
BFCM 3,875%23-260128 EMTN	EUR	1	105 997,05	0,28
BFCM 3 5/8 03/07/35	EUR	1	100 939,18	0,27
BFCM 4,125%23-180930	EUR	1	105 276,85	0,28
BFCM 4,25%14-270626	EUR	1 000	102 735,62	0,27
BFCM 4,375%23-020530	EUR	1	106 972,60	0,28
BFCM TV22-160632 EMTN	EUR	2	206 760,27	0,55
BNP PARIBAS TMO OCT85 TSDI	EUR	139 999	129 822,62	0,35
BNP PARIBAS TPA 84-87	EUR	1 542	215 880,00	0,57
BNP PARIBAS TPA 84 TR.1-2	EUR	1 163	163 401,50	0,43
BPCE 0%15-0227 TSR	EUR	1 000	139 610,00	0,37
BPCE 3,85%14-250626 TSR	EUR	200 000	201 513,89	0,54
BPCE 3%16-190726 EMTN	EUR	300 000	302 417,61	0,80
BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	EUR	365	217 175,00	0,58
CR. AGRI.ASSUR. 5,875%23-1033	EUR	2	226 827,81	0,60
CRED.AGRICOL.2,80%16-270126TSR	EUR	200 000	201 037,78	0,53
RCI BANQUE 3,75%10042027	EUR	200	204 720,96	0,54
RCI BANQUE 4,625%23-021026	EUR	100	102 241,77	0,27
RENAUL 3 1/2 01/17/28	EUR	200	209 019,86	0,55
RENAUL 6 1/8 PERP	EUR	1	204 695,50	0,54
VW 4 5/8 PERP	EUR	150	155 897,47	0,41
Bâtiment et matériaux de construction			197 591,15	0,52
CIE DE SAINT-GOBAIN TV18-0533	EUR	1	97 215,22	0,26
EIFFAGE 1,625%20-140127	EUR	1	100 375,93	0,26
Chimie			307 465,21	0,82
ROQFRE 3.774 11/25/31	EUR	2	200 683,86	0,53
ROQFRE 5.494 PERP	EUR	1	106 781,35	0,29
Distributeurs			319 905,34	0,85
ELO 6%23-220329	EUR	2	218 001,37	0,58
ELOFR 4 7/8 12/08/28	EUR	1	101 903,97	0,27
Electricité			606 716,57	1,61
EDF 4 3/8 PERP	EUR	4	400 603,01	1,06
EDF 5 1/8 PERP	EUR	1	206 113,56	0,55

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Energie non renouvelable			181 167,12	0,48
TOTALENERGIES SE TV21-PERP.	EUR	200	181 167,12	0,48
Energies renouvelables			201 602,74	0,53
AKUOEN 7 1/2 11/27/29	EUR	200	201 602,74	0,53
Equipements de loisirs			183 922,06	0,49
UBIFP 0.878 11/24/27	EUR	2	183 922,06	0,49
Equipements et services médicaux			313 245,62	0,83
ERFFP 5 3/4 PERP	EUR	100	109 517,95	0,29
IBESM 3 1/2 05/16/35	EUR	2	203 727,67	0,54
Fournisseurs de services de télécommunications			840 976,98	2,23
ILDFF 5 3/8 05/02/31	EUR	1	110 342,05	0,29
ILIAD 1,875%21-110228	EUR	3	298 169,79	0,79
T 4.35 03/01/29	USD	200	173 860,61	0,46
VZ 3 7/8 02/08/29	USD	300	258 604,53	0,69
Gaz eau et services multiples aux collectivités			497 863,69	1,32
SAUR 3 7/8 01/31/31	EUR	300	300 582,53	0,80
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2%PERP	EUR	1	99 235,34	0,26
VEOLIA TV20 PERP INDX	EUR	1	98 045,82	0,26
Industries généralistes			195 936,44	0,52
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	EUR	2	195 936,44	0,52
Instruments de placement hors actions			253 972,60	0,67
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	250	253 972,60	0,67
Investissement immobilier et services			411 726,32	1,09
COVFP 3 5/8 06/17/34	EUR	3	299 043,49	0,79
COVIVIO 4,625%23-050632	EUR	1	107 591,64	0,29
REALITES TV19-PERP INDEX	EUR	10	5 091,19	0,01
Logiciels et services informatiques			103 329,52	0,27
AMSSM 3 3/8 03/25/30	EUR	1	103 329,52	0,27
Matériel équipements destinés aux TI			299 905,00	0,79
RXLFP 2 1/8 12/15/28	EUR	200	197 056,11	0,52
RXLFP 4 09/15/30	EUR	100	102 848,89	0,27
Médias			303 804,45	0,81
CANALP 4 5/8 12/03/30	EUR	3	303 804,45	0,81
Métaux industriels et extraction			615 255,35	1,63
ERAFP 7 05/22/28	EUR	2	210 385,21	0,56
ERAMET 5,1%14-280526	EUR	2	205 153,84	0,54
NK 4 11/21/32	EUR	2	199 716,30	0,53
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			192 709,73	0,51
UCB 1%21-300328 EMTN	EUR	2	192 709,73	0,51
Produits ménagers et constr individuelle			100 836,64	0,27
SKFP 3 5/8 06/24/30	EUR	1	100 836,64	0,27

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Services appui à industrie			621 284,00	1,65
ALTRDA 3.704 06/23/29	EUR	1	102 629,00	0,27
BVIFP 3 1/2 05/22/36	EUR	2	199 952,60	0,53
RCFFP 5 1/4 11/22/28	EUR	1	106 162,88	0,28
SECURITA.TREAS 4,25%23-040427	EUR	100	104 873,70	0,28
SECURITAS TRSRY 4,375%23-0329	EUR	100	107 665,82	0,29
Services aux consommateurs			100 898,22	0,27
ALD 1,25%22-020326	EUR	1	100 898,22	0,27
Services bancaires invest et de courtage			1 846 657,65	4,89
ACCINV 6 3/8 10/15/29	EUR	200	213 202,25	0,56
FFPFP 1 7/8 10/30/26	EUR	1	99 854,18	0,26
GBL 0,125%21-280131	EUR	1	86 347,12	0,23
KLESIA 5.07 07/03/35	EUR	3	308 320,85	0,82
KLESIA PREV 5,375%16-081226	EUR	4	410 949,32	1,09
LFVEFP 7 1/2 07/31/30	EUR	200	213 009,15	0,56
MOBLUX 4 1/4 07/15/28	EUR	100	102 254,51	0,27
PAPREC HOLDING 3,5%21-010728	EUR	200	202 421,11	0,54
SACE TV15-PERP.SUBORDINATED	EUR	200	210 299,16	0,56
Services financiers et de crédit			124 742,11	0,33
DIAC TPA MAR85	EUR	659	124 742,11	0,33
Sociétés de placement immobilier			900 091,53	2,39
ALTAFP 5 1/2 10/02/31	EUR	1	107 896,51	0,29
ICADE 1%22-190130	EUR	1	92 146,64	0,24
ICADE SAN 5,5%23-190928	EUR	1	107 812,40	0,29
MERYFP 2 11/03/27	EUR	1	97 635,21	0,26
MERYFP 4 06/04/32	EUR	2	205 032,33	0,54
PRAEFP 3 7/8 06/05/32	EUR	2	198 514,06	0,53
PRAEMIA HEALTH.1,375%20-170930	EUR	1	91 054,38	0,24
Soins personnels pharmacies et épiceries			145 529,08	0,39
COTY 3 7/8 04/15/26	EUR	100	36 068,26	0,10
ITMENT 5 3/4 07/22/29	EUR	1	109 460,82	0,29
Souverains			167 495,39	0,44
UNITED STATES 2,625%19-0229	USD	2 000	167 495,39	0,44
Transport industriel			928 884,87	2,46
CMACG 4 7/8 01/15/32	EUR	100	98 049,34	0,26
CMACG 5 01/15/31	EUR	300	308 428,33	0,82
FRPTT 5 PERP	EUR	2	211 569,73	0,56
TOUAX 6.70%22-280627	EUR	200	208 805,40	0,55
TRAGRP 3.054 05/21/28	EUR	1	102 032,07	0,27
Voyages et Loisirs			212 910,07	0,56
ACCOR TV23-PERP.	EUR	1	114 803,15	0,30
FDJFP 3 5/8 11/21/36	EUR	1	98 106,92	0,26

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>			<b>9 957 975,18</b>	<b>26,39</b>
<b>OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>9 264 571,54</b>	<b>24,55</b>
AIS-VENN COLLECT ALPHA US-I	EUR	1 781,84	348 135,90	0,92
AMUND CAC40 DX2SHRT	EUR	93 000	62 328,60	0,16
AMUNDI DAX III-ETF ACC	EUR	1 600	358 400,00	0,95
AMUNDI EUROSTOXX 50	EUR	4 000	258 600,00	0,69
ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EUR	298,691	429 057,67	1,14
AXIOM 2027-IC EUR	EUR	380,335	440 599,08	1,17
CARMIGNAC CREDIT 2029-FEACC	EUR	2 770,22	339 351,95	0,90
CARMIGNAC EMERGENTS-A EUR AC	EUR	199,126	295 319,79	0,78
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	EUR	1 996,194	343 385,29	0,91
CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	EUR	1 769,649	275 782,10	0,73
CM-AM CASH ISR-IC	EUR	3,553	1 973 691,32	5,23
COMGEST RENAISSANCE EUROPE-Z	EUR	1 222,8167	307 318,29	0,81
EM BOND OPP 2028-J1	USD	1 302,0618	154 804,13	0,41
GEMEQUITY-I	EUR	1 201,488	291 384,87	0,77
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	EUR	0,5616	189 901,73	0,50
ISHARES CORE S&P 500	EUR	740	465 113,68	1,23
ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	USD	36 000	213 735,06	0,57
JPMORGAN CHINA A SH OP-CAUSD	USD	3 268,847	89 471,68	0,24
MONETA MULTI CAPS-RD	EUR	298,6432	322 331,58	0,85
MUZIN-AMERICAYIELD-EUR ACC-H	EUR	3 431,497	443 418,04	1,18
MUZINICH SHORT DUR H/Y-HEAH	EUR	3 536,189	442 271,16	1,17
PICTET-CHINA EQUITIES-IUSDA	USD	243,83247	141 574,78	0,38
PLUVLCA CREDIT OPPORT 2028-I	EUR	342,632	421 862,22	1,12
SUNNY OPPORTUNITES 2029 HY-I	EUR	4 293,1838	473 409,38	1,25
THE SQU FD SQ MT CH-I USD H	USD	680,07288	183 323,24	0,49
<b>FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>395 195,15</b>	<b>1,05</b>
CM-AM PEA SERENITE	EUR	1 853,375	395 195,15	1,05
<b>Autres OPC et fonds d'investissements</b>			<b>298 208,49</b>	<b>0,79</b>
SUNNY US CORPORATE 2031-I	EUR	3 006,7402	298 208,49	0,79
<b>Total</b>			<b>37 326 119,71</b>	<b>98,94</b>

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

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

**Annexes des comptes annuels****Inventaire des actifs et passifs****Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)****Inventaire des instruments financiers à terme – actions**

<b>Instruments financiers à terme – actions</b>				
<b>Libellé instrument</b>	<b>Quantité/Nominal</b>	<b>Valeur actuelle présentée au bilan</b>		<b>Montant de l'exposition en Euro (*)</b>
		<b>Actif</b>	<b>Passif</b>	<b>+/-</b>
<b>Futures</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Options</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Swaps</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres instruments</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

**Annexes des comptes annuels****Inventaire des actifs et passifs****Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)****Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt**

<b>Instruments financiers à terme – taux d'intérêts</b>				
<b>Libellé instrument</b>	<b>Quantité/Nominal</b>	<b>Valeur actuelle présentée au bilan</b>		<b>Montant de l'exposition en Euro (*)</b>
		<b>Actif</b>	<b>Passif</b>	<b>+/-</b>
<b>Futures</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Options</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Swaps</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres instruments</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

**Annexes des comptes annuels****Inventaire des actifs et passifs****Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)****Inventaire des instruments financiers à terme – de change**

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

**Annexes des comptes annuels****Inventaire des actifs et passifs****Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)****Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit**

<b>Instruments financiers à terme – sur risque de crédit</b>				
<b>Libellé instrument</b>	<b>Quantité/Nominal</b>	<b>Valeur actuelle présentée au bilan</b>		<b>Montant de l'exposition en Euro (*)</b>
		<b>Actif</b>	<b>Passif</b>	<b>+/-</b>
<b>Futures</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Options</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Swaps</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres instruments</b>				
<b>Sous total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

**Annexes des comptes annuels****Inventaire des actifs et passifs****Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)****Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions**

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>Futures</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Options</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Swaps</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Autres instruments</b>				
Sous total		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

**Annexes des comptes annuels****Inventaire des actifs et passifs****Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part**

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	

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

**Annexes des comptes annuels****Inventaire des actifs et passifs****Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part**

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
<b>Futures</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Options</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Swaps</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Autres instruments</b>					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	37 326 119,71
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	0,00
<b>Autres actifs (+)</b>	520 634,60
<b>Autres passifs (-)</b>	-120 365,52
<b>Total = actif net</b>	<b>37 726 388,79</b>