

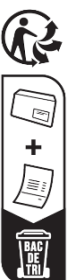
RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL

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

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur composite de référence : 40% MSCI Euro IG corporate bond,+ 10%+ Ester capitalisé + 20% Eurostoxx 50 + 20% S&P 500 +10% MSCI World sur la durée de placement recommandée. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'ESTER.

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 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.

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. Il s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

De 0% à 80% sur les marchés d'actions, directement et/ou via des OPCVM ou FIA, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes tailles de capitalisation, de tous les secteurs dont :

- de 0% à 20% aux marchés des actions de pays émergents.
- de 0% à 10% aux marchés des actions de petite et moyenne capitalisation

De 20% à 100% en instruments de taux souverains, directement et/ou via des OPCVM ou FIA, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, y compris pays émergents, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés, dont :

- de 0% à 100% en instruments de taux spéculatifs
- de 0% à 15% en instruments de taux de pays émergents.
- De 0% à 20% en obligations convertibles.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 10.

- De 0% à 20% en cumul sur les marchés émergents actions et taux.
- De 0% à 100% au risque de change sur des devises hors euro. Le cumul des expositions ne peut pas dépasser 100% de l'actif. Il peut être 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 de droit étranger et jusqu'à 30% en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français, en FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE ou 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 utilisés à titre de couverture des risques d'action, de taux et de change et titres intégrant des dérivés en exposition lorsqu'il s'agit des obligations convertibles et couverture à ces mêmes risques.
- dépôts, emprunts d'espèces.

COMMENTAIRE DE GESTION

La VL au 31/12/2024 était de 124.90 et s'établissait à 143.56 au 31/12/25 soit une hausse de 14.93% sur 2025

La performance 2025 de l'indicateur de référence est le 6.29%

Composition de l'indicateur de référence :

MSCI Euro IG corporate bond (Bloomberg)	40,00%
€STER Capitalisé (Bloomberg)	10,00%
Eurostoxx 50 Net Return (Bloomberg)	20,00%
S&P500 DR (Bloomberg)	20,00%
MSCI World (Bloomberg)	10,00%

Premier trimestre 2025

Le fonds a affiché une performance de 0.7% sur le trimestre.

Le premier trimestre de 2025 a commencé sur une note positive pour les marchés boursiers, avec la prise de fonction de Donald Trump le 20 janvier marquant le début d'une ère de politiques pro-business. Les indices ont initialement progressé, le MSCI World atteignant +3.98% mi-janvier.

Cependant, la volatilité a surgi fin janvier avec la chute de Nvidia de 588,8 milliards de dollars en une journée, due à l'introduction de DeepSeek, un rival chinois à ChatGPT. Le S&P 500 a clôturé le trimestre en baisse de 4,27 %, tandis que le Nasdaq a chuté de 10,26 %, reflétant des valorisations élevées et des incertitudes politiques. Sept des onze secteurs du S&P 500 ont décliné, avec une sous-performance notable dans la technologie. Les rendements obligataires ont baissé : le Treasury 2 ans à 3,89 % et le 10 ans à 4,21 %, maintenant l'inversion de la courbe des taux. La Fed a maintenu ses taux à 4,25-4,50 %, sans ajustement malgré une inflation à 2,7 % prévue. En février, Trump a imposé des tarifs de 25 % sur le Canada et le Mexique, et 10 % sur la Chine, augmentant les craintes de guerre commerciale. Amazon a annoncé 100 milliards de dollars d'investissements en capex, soutenant temporairement les techs. En mars, TSMC a promis 100 milliards en fabrication de puces aux USA, boostant les semi-conducteurs. L'Allemagne a approuvé une réforme fiscale pour augmenter les dépenses de défense. Le MSCI World a fini mars à -0,29 %, avec un rendement du 10 ans à 4,25 %. Les marchés émergents ont sous-performé, impactés par les tensions commerciales naissantes. Les attentes d'inflation ont commencé à monter légèrement. Les actions value ont légèrement surpassé les growth en Europe. Le Dow Jones a vu une volatilité modérée, avec des pertes dans les secteurs industriels. Les obligations ont gagné du terrain alors que les taux baissaient. Les small caps ont sous-performé les large caps de 18 %. Globalement, le trimestre a reflété un optimisme initial érodé par les politiques tarifaires. Les investisseurs ont anticipé une rotation vers les valeurs défensives.

Mention spéciale or : L'or a progressé de 18 % (GLD de 244,22 \$ à 288,14 \$), soutenu par les incertitudes géopolitiques et les achats des banques centrales.

Mention spéciale argent : L'argent a gagné 16 % (SLV de 26,72 \$ à 30,99 \$), avec une demande industrielle stable malgré les tensions commerciales.

Mention spéciale minières : Les minières or ont surperformé avec GDX en hausse de 33 % (de 34,46 \$ à 45,97 \$), grâce à la hausse des prix des métaux.

Deuxième trimestre 2025

Le fonds a affiché une performance de 2,3% sur le trimestre

Le deuxième trimestre a été marqué par le krach boursier d'avril, déclenché par les tarifs "Liberation Day" annoncés le 2 avril par Trump. Des tarifs de 10 % sur tous les imports, jusqu'à 245 % sur la Chine, ont causé une panique. Les indices ont plongé : S&P 500 -10 % en deux jours, Nasdaq -11 %, Dow -9,48 %, effaçant 6,6 trillions de dollars. Le VIX a spiked à 45,31, le pire depuis 2020. Les marchés globaux ont suivi : Nikkei -7 %, STOXX 600 -8,4 % sur la semaine. Les rendements obligataires ont fluctué : 10 ans Treasury à 3,86 % puis à 4,5 %. Les attentes d'inflation ont atteint 6,7 % (plus haut depuis 1981). Le 9 avril, une pause de 90 jours sur les hausses a provoqué un rally : S&P +9,52 %. Nvidia a annoncé 500 milliards en infrastructure AI aux USA le 14 avril. En mai, l'Arabie Saoudite a investi 600 milliards aux USA, UAE 1,4 trillion sur 10 ans. La Chambre a passé le "One Big Beautiful Bill Act".

En juin, la Banque Nationale Suisse a baissé ses taux à 0 %. Le PIB US a contracté de 0,5 % au T1. Le MSCI World a rebondi à +8,09 % YTD fin juin. La Fed a maintenu les taux à 4,25-4,50 %, anticipant des baisses futures. La courbe des taux s'est accentuée, 2 ans à 3,71 %, 10 ans à 4,23 %. Les marchés émergents ont récupéré grâce à des accords commerciaux partiels. Les prix du pétrole ont chuté à des bas de 2021.

Les obligations ont vu des ventes massives initiales, puis refuge. Le trimestre s'est clos sur une reprise, effaçant partiellement les pertes d'avril.

Mention spéciale or : L'or a continué sa hausse modérée de 5,6 % (GLD à 304,83 \$), atteignant 3 303 \$ l'once fin juin, soutenu par les craintes inflationnistes.

Mention spéciale argent : L'argent a progressé de 6,3 % (SLV à 32,81 \$), avec une demande physique en baisse mais un marché en déficit structurel.

Mention spéciale minières : Les minières ont rebondi de 13,3 % (GDX à 52,06 \$), profitant des investissements dans les métaux précieux malgré la volatilité générale.

Troisième trimestre 2025

Le fonds a affiché une performance de 6.83% sur le trimestre

Le troisième trimestre a vu une forte reprise des marchés, avec le S&P 500 en hausse de 8,1 %, portant le YTD à +14,8 %. Les actions technologiques liées à l'IA ont mené la charge, avec une outperformance des growth sur value. Les marchés émergents ont brillé, +10,95 % au T3, YTD +28,22 %. La Fed a entamé son cycle de baisses avec une réduction de 25 bps en septembre, à 4-4,25 %. Cela a suivi des données d'emploi faibles et une inflation modérée à 2,9 %. Les rendements ont fluctué mais fini plus bas, soutenant les obligations. Le chômage à 4,3 %, CPI à 2,9 %, fonds fédéraux à 4,13 %, 10 ans à 4,10 % fin septembre. Les indices US ont tous gagné : large caps +14,83 %, small caps +10,39 % YTD. Leadership élargi au-delà des techs, avec gains globaux. Gains en AI et productivité ont compensé les craintes de

ralentissement. Les taux longs coincés entre 4-4,25 % malgré la baisse des overnight. L'économie a montré une expansion ralentie mais résiliente. Les bénéfices ont surpris positivement, soutenant les actions. Les marchés asiatiques ont bénéficié de la chaîne d'approvisionnement AI. L'or et l'argent ont monté, compensant la chute du pétrole. Volatilité modérée après le krach du T2. Les small caps ont rebondi de 10,39 % YTD. Les obligations globales ont retourné positivement. Le trimestre a été qualifié de "Goldilocks" : inflation modérée, croissance stable. Anticipations de plus de baisses de taux ont boosté la confiance.

Mention spéciale or : L'or a bondi de 15,2 % (GLD à 355,47 \$), avec 13 nouveaux records historiques et une demande record, porté par l'inflation persistante.

Mention spéciale argent : L'argent a explosé de 28,7 % (SLV à 42,37 \$), avec une forte demande industrielle et un déficit structurel en cours.

Mention spéciale minières : Les minières ont surperformé avec GDX +44,1 % (à 76,4 \$), des gains énormes pour les producteurs or et argent, le fond était investi à plus de 15% sur le secteur

Quatrième trimestre 2025

Le fonds a affiché une performance de 4.3% sur le trimestre

Le quatrième trimestre a consolidé la reprise, avec près de 40 nouveaux records pour le S&P 500 après la volatilité initiale. Les actions US ont gagné 17 % sur l'année, menées par communications (33 %) et tech (23,6 %). Les marchés émergents ont surperformé à +34,4 %. La Fed a baissé les taux de 25 bps en novembre et décembre, à 3,5-3,75 %. Cela a suivi des divisions internes mais un consensus sur le ralentissement de l'emploi. Les rendements courts ont chuté, dynamisant les fixed income. Anticipations de 50 bps supplémentaires fin 2025. L'économie a ralenti à 1,4 % annualisé au premier semestre, mais stabilisé. Les bénéfices prévus à +7,3 % au T4, +10,7 % sur l'année. Volatilité en novembre due à des données économiques annulées et crypto. Le S&P 500 a atteint 28 records en 2025. Les obligations globales +8,2 %, dette émergente +13,5 %. La BoE a baissé de 100 bps, BoJ normalisé. Les secteurs santé ont mené en novembre. Inquiétudes sur l'inflation et tarifs persistent, mais pas de spike. Les métaux précieux +80,2 % sur l'année. Le dollar a chuté de 7 %, aidant les retours internationaux. Les investisseurs se préparent à une volatilité macro en 2026. L'année s'est close positivement, effaçant les pertes du krach. Stimulus fiscal et monétaire ont drivé le rally final.

Mention spéciale or : L'or a clôturé l'année en hausse de 11,3 % au T4 (GLD à 396,31 \$), atteignant plus de 4 300 \$ l'once, avec une hausse annuelle de 64 %.

Mention spéciale argent : L'argent a explosé de 49,7 % (SLV à 64,42 \$), touchant brièvement 84 \$ fin décembre, avec +120 % sur l'année et un déficit persistant.

Mention spéciale minières : Les minières ont gagné 11,2 % (GDX à 85,77 \$), avec des records de production comme chez TRX Gold (6 404 onces au T4), surpassant souvent les métaux sous-jacents.

Information sur les critères E.S.G. selon l'article D. 533-16.1 du Code Monétaire et Financier

En termes d'informations relatives aux critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance mentionnés 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, ces critères E.S.G peuvent tout de même être intégrés dans notre sélection de valeurs en complément de critères économiques, de valorisation et d'analyse technique des marchés.

Information complémentaire :

Néant

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

Aucun OPC émis par la société de gestion ne figure à l'actif du FCP KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL au 28/12/2025.

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

Fin des commissions de mouvement revenant à la société de gestion a compter du 1^{er} janvier 2026.

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.

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

KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL

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 n'a été versée au titre de l'activité de gestion du FCP KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL au cours de l'année 2025.

Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	4 670 565,80	2 555 046,53
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 670 565,80	2 555 046,53
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	1 212 150,55	925 957,56
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 212 150,55	925 957,56
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	90 398,44	177 639,68
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	90 398,44	177 639,68
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	1 667 420,03	2 797 624,85
OPCVM	1 667 420,03	2 600 655,58
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	196 969,27
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
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
Prêts (I)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	7 640 534,82	6 456 268,62
Créances et comptes d'ajustement actifs	1 922,55	5 271,31
Comptes financiers	338 717,55	87 586,57
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	340 640,10	92 857,88
Total Actif I + II	7 981 174,92	6 549 126,50

(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
Capitaux propres :		
Capital	6 890 614,75	6 349 696,15
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	1 029 893,93	91 268,61
Capitaux propres I	7 920 508,68	6 440 964,76
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	60 666,24	26 395,56
Concours bancaires	0,00	81 766,18
Sous-total autres passifs IV	60 666,24	108 161,74
Total Passifs : I + III + IV	7 981 174,92	6 549 126,50

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	58 688,63	15 559,47
Produits sur obligations	27 707,53	8 634,37
Produits sur titres de créance	1 549,40	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	-4 847,21	4 847,21
Autres produits financiers	0,00	0,00
Sous-total Produits sur opérations financières	83 098,35	29 041,05
Charges sur opérations financières		
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
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	83 098,35	29 041,05
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	2 065,98	1 920,58
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-129 450,87	-79 504,32
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
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-127 384,89	-77 583,74
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-44 286,54	-48 542,69
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-3 377,94	-39 398,02
Revenus nets I = C + D	-47 664,48	-87 940,71
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	712 971,99	-210 007,48
Frais de transactions externes et frais de cession	-229 693,04	-47 987,56
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
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	483 278,95	-257 995,04
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	36 710,27	-167 867,86
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	519 989,22	-425 862,90
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	520 248,92	354 587,46
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-235,13	708,03
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
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	520 013,79	355 295,49

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	37 555,40	249 776,73
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	557 569,19	605 072,22
Acomptes :		
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
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	0,00
Résultat net = I + II + III - IV	1 029 893,93	91 268,61

* 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

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur composite de référence : 40% MSCI Euro IG corporate bond,+ 10%+ Ester capitalisé + 20% Eurostoxx 50 + 20% S&P 500 +10% MSCI World sur la durée de placement recommandée. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'ESTER.

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
Actif net total	7 920 508,68	6 440 964,76	3 674 894,94	5 156 707,00	6 786 640,50
PART CAPI C					
Actif net	7 920 508,68	6 440 964,76	3 674 894,94	5 156 707,00	6 786 640,50
Nombre de parts	55 170,151	51 569,777	29 846,000	40 909,000	43 764,000
Valeur liquidative unitaire	143,56	124,90	123,13	126,05	155,07
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	8,56	-9,96	-5,26	-2,79	-3,13

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 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	FR0012107654	1,9 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,75 % TTC 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	FR0012107654	3% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance**Part FR0012107654 C**

20% TTC de la surperformance sur la base de l'indicateur de référence 40% MSCI Euro IG corporate bond,+ 10%+ Ester capitalisé + 20% Eurostoxx 50+ 20% S&P 500 +1 0% MSCI World

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée correspond à des frais variables, est calculée selon la méthode indiquée.

20% TTC représente la différence entre l'actif du fonds avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice composite 40% MSCI Euro IG corporate bond,+ 10%+ Ester capitalisé + 20% Eurostoxx 50+ 20% S&P 500 + 10% MSCI World(calculé coupons et dividendes réinvestis, cours de clôture), sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le fonds.

(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.

Période de référence :

La période de référence correspond à la période durant laquelle la performance du fonds est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence. Elle est fixée à 5 ans. La société de gestion s'assure que, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. La première période de référence de 5 ans débute à la date du lancement du fonds.

Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette 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.

Période d'observation et fréquence de cristallisation :

La période d'observation correspond à l'exercice comptable du 1er janvier au 31 décembre de chaque année. La fréquence de cristallisation consiste à considérer comme définitive et exigible la commission de surperformance provisionnée.

La commission de surperformance est cristallisée (payée) une fois par an à chaque clôture de l'exercice comptable si, sur une période d'observation, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence et si le fonds enregistre une performance positive. La part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de l'écart constaté. Cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative après imputation des frais de gestion fixes. Dans le cas contraire, la provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette commission de surperformance est prélevée annuellement, à la clôture de l'exercice comptable. En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise, et sera prélevée par la Société de gestion à la clôture de l'exercice.

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
Société de gestion de portefeuille (1) : 90% Dépositaire (2) : 10% 0,30% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits, ETF (France Minimum 10€ TTC) 0,65% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits, ETF (Etranger) Minimum 30€ TTC 0,25% TTC Obligations TCN CD Billet de Trésorerie France - Etranger Minimum France 25€ TTC Minimum Etranger 55€ TTC Dépositaire (2) : 100% Opérations sur OPC frais dépositaire 15€ TTC sur OPC commercialisés en France 40€ TTC sur OPC commercialisés à l'étranger. 150€ TTC OPC off-shore Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

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
Capitaux propres début d'exercice	6 440 964,76	3 674 894,94
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 056 311,27	3 454 940,48
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-535 773,55	-737 625,54
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-44 286,54	-48 542,69
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	483 278,95	-257 995,04
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	520 013,79	355 295,49
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	-2,88
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	7 920 508,68	6 440 964,76

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	7 575,316	1 056 311,27
Parts rachetés durant l'exercice	-3 974,942	-535 773,55
Solde net des souscriptions/rachats	3 600,374	520 537,72

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI C	
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)
FR0012107654	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	7 920 508,68	55 170,151	143,56

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				
		États-Unis +/-	France +/-	Canada +/-	Suisse +/-	Allemagne +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	4 670,57	1 462,02	1 020,46	611,30	548,88	525,36
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	4 670,57	NA	NA	NA	NA	NA

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
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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 +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	1 212,15	1 110,43	101,72	0,00	0,00
Titres de créances	90,40	90,40	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	338,72	0,00	0,00	0,00	338,72
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	1 200,83	101,72	0,00	338,72

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 +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	40,64	328,30	440,10	301,39	0,00	101,72
Titres de créances	42,64	0,00	47,76	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	338,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	381,36	40,64	376,06	440,10	301,39	0,00	101,72

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 +/-	CAD +/-	CHF +/-	GBP +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 542,53	567,19	548,88	110,02	65,34
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	72,73
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,73	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	129,00	0,00	10,06	1,98	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	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
Total	1 672,26	567,19	558,94	112,00	138,07

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 +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	707,26	187,17	317,72
Titres de créances	90,40	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	797,66	187,17	317,72

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
Opérations figurant à l'actif du bilan		
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	
Opérations figurant au passif du bilan		
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
FR0011350677	LBPAM OBL.CROSSOV.I FCP 5DEC	LBPAM OBL.CRO.I 5D	Obligations	France	EUR	164 500,92
FR0013447752	IXIOS-GOLD-P EUR	Ixios Energy Metals	Actions	France	EUR	649 416,09
FR0014001BU8	IXIOS ENERGY METALS -I EUR A	Ixios Energy Metals	Actions	France	EUR	161 598,69
FR001400BW13	TAILOR CREDIT 2028-I	TAILOR AM	Obligations	France	EUR	105 120,70
LU0328353924	UBS L EQ S-GL EM OP USD-PA	UBS MSCI USA PRIME VALUE ETF	Actions	Luxembourg	USD	61 369,77
LU0840158900	STORM FUND II STORM BD-ICEUR	Storm Fund II - Storm Bond Fund	Obligations	Luxembourg	EUR	50 129,38
LU1049748566	JPM EMMKT STRATB-CPERF ACCEH	JPMorgan Investment Funds	Obligations	Luxembourg	EUR	214 271,63
LU1433232698	PIC.TR ATLAS I EUR CAP.5DEC	PIC.ATL.I EUR C.5D	Hedges	Luxembourg	EUR	178 708,12
LU1799936437	PICTET TR SIRIUS- HI EUR	Pictet TR - Mandarin	Hedges	Luxembourg	EUR	82 304,73
Total						1 667 420,03

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	1 922,55
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
Total des créances	1 922,55
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-22 766,64
Frais de gestion	-37 899,60
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-60 666,24
Total des créances et dettes	-58 743,69

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2025
Frais fixes	129 450,87
Frais fixes en % actuel	1,90
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	2 065,98

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
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

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
Revenus nets	-47 664,48	-87 940,71
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-47 664,48	-87 940,71
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-47 664,48	-87 940,71
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-47 664,48	-102 149,27
Total	-47 664,48	-102 149,27
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	519 989,22	-425 862,90
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	519 989,22	-425 862,90
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	519 989,22	-425 862,90
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	519 989,22	-411 654,34
Total	519 989,22	-411 654,34
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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
Actions et valeurs assimilées			4 670 565,80	58,97
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 670 565,80	58,97
Aérospatial et défense			211 332,00	2,67
HENSOLDT ACT	EUR	900	66 060,00	0,84
RENK GROUP AG	EUR	1 600	85 792,00	1,08
SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	200	59 480,00	0,75
Agro-alimentaire			50 760,16	0,64
NESTLE SA-REG	CHF	600	50 760,16	0,64
Articles personnels			254 450,00	3,21
HERMES INTERNATIONAL	EUR	50	106 100,00	1,34
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	230	148 350,00	1,87
Assurances multirisques			67 430,94	0,85
HELVETIA HOLDING	CHF	300	67 430,94	0,85
Automobiles et équipementiers			136 644,15	1,73
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1 000	60 070,00	0,76
TESLA	USD	200	76 574,15	0,97
Banques			207 367,50	2,62
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	1 250	100 987,50	1,28
UNICREDIT REGR.	EUR	1 500	106 380,00	1,34
Bâtiment et matériaux de construction			156 037,86	1,97
HEIDELBERG MATERIALS	EUR	400	89 200,00	1,13
HOLCIM	CHF	800	66 837,86	0,84
Boissons			38 940,92	0,49
CELSIUS HOLDINGS	USD	1 000	38 940,92	0,49
Chimie			96 156,00	1,21
AIR LIQUIDE	EUR	600	96 156,00	1,21
ALBEMARLE	USD	900	108 373,91	1,37
Commerce de détail			56 517,11	0,71
DOLLAR GENERAL	USD	500	56 517,11	0,71
Distributeurs			178 252,67	2,25
AMAZON COM	USD	600	117 905,67	1,49
KERING	EUR	200	60 200,00	0,76
PORTOBELLO S.P.A.	EUR	100	147,00	0,00
Electricité			261 311,74	3,30
BKW	CHF	400	72 373,30	0,91
ENEL	EUR	12 000	106 524,00	1,35
VISTRA	USD	600	82 414,44	1,04
Energie non renouvelable			281 935,64	3,56
EXXON MOBIL	USD	500	51 225,95	0,65
GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	500	78 300,00	0,99
HALLIBURTON	USD	3 100	74 583,69	0,94

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
TOTALENERGIES SE	EUR	1 400	77 826,00	0,98
Energies renouvelables			138 863,81	1,75
CAMECO	CAD	700	54 583,81	0,69
SIEMENS ENERGY AG	EUR	700	84 280,00	1,06
Equipements et services médicaux			49 440,00	0,63
SARTORIUS PRIV.	EUR	200	49 440,00	0,63
Exploitation minière			113 664,57	1,44
FIRST MAJESTIC SILVER	CAD	8 000	113 664,57	1,44
Gaz eau et services multiples aux collectivités			90 520,00	1,14
RWE A	EUR	2 000	90 520,00	1,14
Ingénierie Industrielle			186 808,37	2,36
ABB LTD NOM.	CHF	1 000	63 627,48	0,80
ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	1 000	66 130,89	0,84
EXAIL TECHNOLOGIES	EUR	700	57 050,00	0,72
Logiciels et services informatiques			173 650,60	2,19
ALPHABET CL.C	USD	650	173 650,60	2,19
Matériel équipements destinés aux TI			148 212,00	1,87
PRYSMIAN	EUR	900	77 742,00	0,98
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	300	70 470,00	0,89
Métaux industriels et extraction			239 385,77	3,02
AVINO SILVER & GOLD MINES	CAD	10 000	52 985,56	0,67
MP MATERIALS	USD	300	12 903,12	0,16
RIO TINTO PLC	GBP	1 600	110 016,98	1,39
USA RARE EARTH INC	USD	1 200	12 157,33	0,15
VIZSLA SILVER CORP	CAD	11 000	51 322,78	0,65
Métaux Précieux et Mines			547 016,22	6,91
AGNICO EAGLE MINES	CAD	600	86 648,14	1,09
COEUR MINING	USD	5 000	75 855,61	0,96
CONTANGO ORE INC	USD	1 000	22 484,25	0,28
ENDEAVOUR SILVER	CAD	9 000	72 088,90	0,91
HECLA MINING	USD	4 500	73 518,64	0,93
KINROSS GOLD CORP	CAD	2 000	47 972,40	0,61
PAN AMERICAN SILVER	USD	1 000	44 108,63	0,56
SEABRIDGE GOLD	CAD	1 500	37 868,54	0,48
SIBANYE STILLWATER ADR	USD	3 000	36 395,37	0,46
SIBANYE STILLWATER LIMITED	ZAR	6	18,66	0,00
WHEATON PRECIOUS METALS	CAD	500	50 057,08	0,63
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			572 018,05	7,22
ELI LILLY	USD	110	100 642,60	1,27
MERCK	USD	1 260	112 912,99	1,42
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1 500	65 317,37	0,82
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	200	131 426,87	1,66

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
ROCHE HOLDING BJ	CHF	300	105 787,93	1,34
SANDOZ GROUP	CHF	900	55 930,29	0,71
Prestataires de soins de santé			73 070,49	0,92
UNITEDHEALTH GROUP	USD	260	73 070,49	0,92
Services appui à industrie			73 890,00	0,93
SPIE	EUR	1 500	73 890,00	0,93
Services bancaires invest et de courtage			66 865,32	0,85
SOFI TECHNOLOGIES	USD	3 000	66 865,32	0,85
Soins personnels pharmacies et épiceries			91 650,00	1,16
L'OREAL	EUR	250	91 650,00	1,16
Obligations			1 212 150,55	15,31
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 212 150,55	15,31
Assurance - Non vie			62 310,26	0,79
AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	EUR	60	62 310,26	0,79
Automobiles et équipementiers			28 873,64	0,37
PORSCHE A HLDG 4,125%23-270927	EUR	28	28 873,64	0,37
Banques			97 296,25	1,23
BPCE 3%16-190726 EMTN	EUR	51 000	51 446,69	0,65
CR.AGRICOLE 2.8%16-210726 TSR	EUR	45 500	45 849,56	0,58
Energie non renouvelable			83 493,29	1,05
GAZPRU 1 1/2 02/17/27	EUR	100	83 493,29	1,05
Energies renouvelables			146 161,99	1,85
AKUOEN 7 1/2 11/27/29	EUR	145	146 161,99	1,85
Instruments de placement hors actions			40 635,62	0,51
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	40	40 635,62	0,51
Services bancaires invest et de courtage			143 082,36	1,81
ACCINV 5 3/8 05/15/30	EUR	100	103 671,53	1,31
ROTH Float PERP	EUR	50	39 410,83	0,50
Souverains			547 655,52	6,91
ALLEMAGNE 0%16-150826	EUR	6 280 000	62 038,86	0,78
ALLEMAGNE 0%21-151128	EUR	4 400 000	41 363,52	0,52
AUSTRIA 0,75%16-201026	EUR	61	60 492,61	0,77
AUSTRIA 0,75%18-200228	EUR	30	29 311,64	0,37
FRTR 2 3/4 10/25/27	EUR	48 700	49 385,92	0,62
ITALIE 2,2%17-010627 BTP	EUR	56	56 215,34	0,71
NETHERLANDS 0,75%17-150727	EUR	57 800	57 214,79	0,72
OAT 0,50%19-25052029	EUR	55 000	51 561,52	0,65
PAYS-BAS 0,50%16-150726	EUR	52 000	51 749,55	0,65
SPAIN 1,3%16-311026	EUR	57	56 717,89	0,72
SPAIN 2,5%24-310527	EUR	31	31 603,88	0,40

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Transport industriel TOUAX 6.70%22-280627	EUR	60	62 641,62	0,79
Titres de créances			90 398,44	1,14
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			90 398,44	1,14
Souverains			90 398,44	1,14
DGB 2 1/4 11/15/26	DKK	22 300 000	30 091,22	0,38
LGB 0 11/13/26	EUR	18	17 664,84	0,22
NGB 1 1/2 02/19/26	NOK	500	42 642,38	0,54
Parts d'OPC et fonds d'investissements			1 667 420,03	21,05
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			1 667 420,03	21,05
IXIOS ENERGY METALS -I EUR A	EUR	64,384	161 598,69	2,04
IXIOS-GOLD-P EUR	EUR	143,505	649 416,09	8,20
JPM EMMKT STRATB-CPERF ACCEH	EUR	2 444,349	214 271,63	2,70
LBPAM OBL.CROSSOV.I FCP 5DEC	EUR	12,07942	164 500,92	2,08
PIC.TR ATLAS I EUR CAP.5DEC	EUR	1 238,10529	178 708,12	2,26
PICTET TR SIRIUS-HI EUR	EUR	655,29247	82 304,73	1,04
STORM FUND II STORM BD-ICEUR	EUR	325,854	50 129,38	0,63
TAILOR CREDIT 2028-I	EUR	833,828	105 120,70	1,33
UBS L EQ S-GL EM OP USD-PA	USD	358,81	61 369,77	0,77
Total			7 640 534,82	96,47

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 (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) 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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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 (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) 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	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	7 640 534,82
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	340 640,10
Autres passifs (-)	-60 666,24
Total = actif net	7 920 508,68



45 rue Kléber
92300 Levallois-Perret

FCP KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

FCP KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL

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 KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL,

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) KIPLINK INVESTISSEMENT PATRIMONIAL 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
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	4 670 565,80	2 555 046,53
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 670 565,80	2 555 046,53
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	1 212 150,55	925 957,56
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 212 150,55	925 957,56
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	90 398,44	177 639,68
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	90 398,44	177 639,68
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	1 667 420,03	2 797 624,85
OPCVM	1 667 420,03	2 600 655,58
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	196 969,27
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
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
Prêts (I)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	7 640 534,82	6 456 268,62
Créances et comptes d'ajustement actifs	1 922,55	5 271,31
Comptes financiers	338 717,55	87 586,57
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	340 640,10	92 857,88
Total Actif I + II	7 981 174,92	6 549 126,50

(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
Capitaux propres :		
Capital	6 890 614,75	6 349 696,15
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	1 029 893,93	91 268,61
Capitaux propres I	7 920 508,68	6 440 964,76
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	60 666,24	26 395,56
Concours bancaires	0,00	81 766,18
Sous-total autres passifs IV	60 666,24	108 161,74
Total Passifs : I + III + IV	7 981 174,92	6 549 126,50

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	58 688,63	15 559,47
Produits sur obligations	27 707,53	8 634,37
Produits sur titres de créance	1 549,40	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	-4 847,21	4 847,21
Autres produits financiers	0,00	0,00
Sous-total Produits sur opérations financières	83 098,35	29 041,05
Charges sur opérations financières		
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
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	83 098,35	29 041,05
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	2 065,98	1 920,58
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-129 450,87	-79 504,32
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
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-127 384,89	-77 583,74
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-44 286,54	-48 542,69
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-3 377,94	-39 398,02
Revenus nets I = C + D	-47 664,48	-87 940,71
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	712 971,99	-210 007,48
Frais de transactions externes et frais de cession	-229 693,04	-47 987,56
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
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	483 278,95	-257 995,04
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	36 710,27	-167 867,86
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	519 989,22	-425 862,90
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	520 248,92	354 587,46
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-235,13	708,03
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
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	520 013,79	355 295,49

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	37 555,40	249 776,73
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	557 569,19	605 072,22
Acomptes :		
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
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	0,00
Résultat net = I + II + III - IV	1 029 893,93	91 268,61

* 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

Cet OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur composite de référence : 40% MSCI Euro IG corporate bond,+ 10%+ Ester capitalisé + 20% Eurostoxx 50 + 20% S&P 500 +10% MSCI World sur la durée de placement recommandée. Les indices sont retenus en cours de clôture et exprimés en euro, dividendes et coupons réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts pour l'ESTER.

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
Actif net total	7 920 508,68	6 440 964,76	3 674 894,94	5 156 707,00	6 786 640,50
PART CAPI C					
Actif net	7 920 508,68	6 440 964,76	3 674 894,94	5 156 707,00	6 786 640,50
Nombre de parts	55 170,151	51 569,777	29 846,000	40 909,000	43 764,000
Valeur liquidative unitaire	143,56	124,90	123,13	126,05	155,07
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	8,56	-9,96	-5,26	-2,79	-3,13

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 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	FR0012107654	1,9 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 1,75 % TTC 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	FR0012107654	3% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance**Part FR0012107654 C**

20% TTC de la surperformance sur la base de l'indicateur de référence 40% MSCI Euro IG corporate bond,+ 10%+ Ester capitalisé + 20% Eurostoxx 50+ 20% S&P 500 +1 0% MSCI World

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée correspond à des frais variables, est calculée selon la méthode indiquée.

20% TTC représente la différence entre l'actif du fonds avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice composite 40% MSCI Euro IG corporate bond,+ 10%+ Ester capitalisé + 20% Eurostoxx 50+ 20% S&P 500 + 10% MSCI World(calculé coupons et dividendes réinvestis, cours de clôture), sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le fonds.

(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.

Période de référence :

La période de référence correspond à la période durant laquelle la performance du fonds est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence. Elle est fixée à 5 ans. La société de gestion s'assure que, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. La première période de référence de 5 ans débute à la date du lancement du fonds.

Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette 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.

Période d'observation et fréquence de cristallisation :

La période d'observation correspond à l'exercice comptable du 1er janvier au 31 décembre de chaque année. La fréquence de cristallisation consiste à considérer comme définitive et exigible la commission de surperformance provisionnée.

La commission de surperformance est cristallisée (payée) une fois par an à chaque clôture de l'exercice comptable si, sur une période d'observation, l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence et si le fonds enregistre une performance positive. La part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de l'écart constaté. Cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative après imputation des frais de gestion fixes. Dans le cas contraire, la provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provisions. Les reprises de provisions sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

Cette commission de surperformance est prélevée annuellement, à la clôture de l'exercice comptable. En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise, et sera prélevée par la Société de gestion à la clôture de l'exercice.

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
Société de gestion de portefeuille (1) : 90% Dépositaire (2) : 10% 0,30% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits, ETF (France Minimum 10€ TTC) 0,65% TTC maximum sur les actions, warrants, obligations convertibles, droits, ETF (Etranger) Minimum 30€ TTC 0,25% TTC Obligations TCN CD Billet de Trésorerie France - Etranger Minimum France 25€ TTC Minimum Etranger 55€ TTC Dépositaire (2) : 100% Opérations sur OPC frais dépositaire 15€ TTC sur OPC commercialisés en France 40€ TTC sur OPC commercialisés à l'étranger. 150€ TTC OPC off-shore Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

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
Capitaux propres début d'exercice	6 440 964,76	3 674 894,94
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 056 311,27	3 454 940,48
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-535 773,55	-737 625,54
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-44 286,54	-48 542,69
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	483 278,95	-257 995,04
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	520 013,79	355 295,49
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	-2,88
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	7 920 508,68	6 440 964,76

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

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	7 575,316	1 056 311,27
Parts rachetés durant l'exercice	-3 974,942	-535 773,55
Solde net des souscriptions/rachats	3 600,374	520 537,72

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI C	
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)
FR0012107654	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	7 920 508,68	55 170,151	143,56

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				
		États-Unis +/-	France +/-	Canada +/-	Suisse +/-	Allemagne +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	4 670,57	1 462,02	1 020,46	611,30	548,88	525,36
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	4 670,57	NA	NA	NA	NA	NA

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
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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 +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	1 212,15	1 110,43	101,72	0,00	0,00
Titres de créances	90,40	90,40	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	338,72	0,00	0,00	0,00	338,72
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	1 200,83	101,72	0,00	338,72

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 +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	40,64	328,30	440,10	301,39	0,00	101,72
Titres de créances	42,64	0,00	47,76	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	338,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	381,36	40,64	376,06	440,10	301,39	0,00	101,72

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 +/-	CAD +/-	CHF +/-	GBP +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 542,53	567,19	548,88	110,02	65,34
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	72,73
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,73	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	129,00	0,00	10,06	1,98	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	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
Total	1 672,26	567,19	558,94	112,00	138,07

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 +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	707,26	187,17	317,72
Titres de créances	90,40	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	797,66	187,17	317,72

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
Opérations figurant à l'actif du bilan		
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	
Opérations figurant au passif du bilan		
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
FR0011350677	LBPAM OBL.CROSSOV.I FCP 5DEC	LBPAM OBL.CRO.I 5D	Obligations	France	EUR	164 500,92
FR0013447752	IXIOS-GOLD-P EUR	Ixios Energy Metals	Actions	France	EUR	649 416,09
FR0014001BU8	IXIOS ENERGY METALS -I EUR A	Ixios Energy Metals	Actions	France	EUR	161 598,69
FR001400BW13	TAILOR CREDIT 2028-I	TAILOR AM	Obligations	France	EUR	105 120,70
LU0328353924	UBS L EQ S-GL EM OP USD-PA	UBS MSCI USA PRIME VALUE ETF	Actions	Luxembourg	USD	61 369,77
LU0840158900	STORM FUND II STORM BD-ICEUR	Storm Fund II - Storm Bond Fund	Obligations	Luxembourg	EUR	50 129,38
LU1049748566	JPM EMMKT STRATB-CPERF ACCEH	JPMorgan Investment Funds	Obligations	Luxembourg	EUR	214 271,63
LU1433232698	PIC.TR ATLAS I EUR CAP.5DEC	PIC.ATL.I EUR C.5D	Hedges	Luxembourg	EUR	178 708,12
LU1799936437	PICTET TR SIRIUS- HI EUR	Pictet TR - Mandarin	Hedges	Luxembourg	EUR	82 304,73
Total						1 667 420,03

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	1 922,55
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
Total des créances	1 922,55
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-22 766,64
Frais de gestion	-37 899,60
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-60 666,24
Total des créances et dettes	-58 743,69

Annexes des comptes annuels**Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat****Frais de gestion, autres frais et charges**

PART CAPI C	31/12/2025
Frais fixes	129 450,87
Frais fixes en % actuel	1,90
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	2 065,98

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
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

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
Revenus nets	-47 664,48	-87 940,71
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-47 664,48	-87 940,71
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-47 664,48	-87 940,71
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-47 664,48	-102 149,27
Total	-47 664,48	-102 149,27
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	519 989,22	-425 862,90
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	519 989,22	-425 862,90
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	519 989,22	-425 862,90
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	519 989,22	-411 654,34
Total	519 989,22	-411 654,34
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
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
Actions et valeurs assimilées			4 670 565,80	58,97
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 670 565,80	58,97
Aérospatial et défense			211 332,00	2,67
HENSOLDT ACT	EUR	900	66 060,00	0,84
RENK GROUP AG	EUR	1 600	85 792,00	1,08
SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	200	59 480,00	0,75
Agro-alimentaire			50 760,16	0,64
NESTLE SA-REG	CHF	600	50 760,16	0,64
Articles personnels			254 450,00	3,21
HERMES INTERNATIONAL	EUR	50	106 100,00	1,34
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	230	148 350,00	1,87
Assurances multirisques			67 430,94	0,85
HELVETIA HOLDING	CHF	300	67 430,94	0,85
Automobiles et équipementiers			136 644,15	1,73
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1 000	60 070,00	0,76
TESLA	USD	200	76 574,15	0,97
Banques			207 367,50	2,62
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	1 250	100 987,50	1,28
UNICREDIT REGR.	EUR	1 500	106 380,00	1,34
Bâtiment et matériaux de construction			156 037,86	1,97
HEIDELBERG MATERIALS	EUR	400	89 200,00	1,13
HOLCIM	CHF	800	66 837,86	0,84
Boissons			38 940,92	0,49
CELSIUS HOLDINGS	USD	1 000	38 940,92	0,49
Chimie			96 156,00	1,21
AIR LIQUIDE	EUR	600	96 156,00	1,21
ALBEMARLE	USD	900	108 373,91	1,37
Commerce de détail			56 517,11	0,71
DOLLAR GENERAL	USD	500	56 517,11	0,71
Distributeurs			178 252,67	2,25
AMAZON COM	USD	600	117 905,67	1,49
KERING	EUR	200	60 200,00	0,76
PORTOBELLO S.P.A.	EUR	100	147,00	0,00
Electricité			261 311,74	3,30
BKW	CHF	400	72 373,30	0,91
ENEL	EUR	12 000	106 524,00	1,35
VISTRA	USD	600	82 414,44	1,04
Energie non renouvelable			281 935,64	3,56
EXXON MOBIL	USD	500	51 225,95	0,65
GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	500	78 300,00	0,99
HALLIBURTON	USD	3 100	74 583,69	0,94

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
TOTALENERGIES SE	EUR	1 400	77 826,00	0,98
Energies renouvelables			138 863,81	1,75
CAMECO	CAD	700	54 583,81	0,69
SIEMENS ENERGY AG	EUR	700	84 280,00	1,06
Equipements et services médicaux			49 440,00	0,63
SARTORIUS PRIV.	EUR	200	49 440,00	0,63
Exploitation minière			113 664,57	1,44
FIRST MAJESTIC SILVER	CAD	8 000	113 664,57	1,44
Gaz eau et services multiples aux collectivités			90 520,00	1,14
RWE A	EUR	2 000	90 520,00	1,14
Ingénierie Industrielle			186 808,37	2,36
ABB LTD NOM.	CHF	1 000	63 627,48	0,80
ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	1 000	66 130,89	0,84
EXAIL TECHNOLOGIES	EUR	700	57 050,00	0,72
Logiciels et services informatiques			173 650,60	2,19
ALPHABET CL.C	USD	650	173 650,60	2,19
Matériel équipements destinés aux TI			148 212,00	1,87
PRYSMIAN	EUR	900	77 742,00	0,98
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	300	70 470,00	0,89
Métaux industriels et extraction			239 385,77	3,02
AVINO SILVER & GOLD MINES	CAD	10 000	52 985,56	0,67
MP MATERIALS	USD	300	12 903,12	0,16
RIO TINTO PLC	GBP	1 600	110 016,98	1,39
USA RARE EARTH INC	USD	1 200	12 157,33	0,15
VIZSLA SILVER CORP	CAD	11 000	51 322,78	0,65
Métaux Précieux et Mines			547 016,22	6,91
AGNICO EAGLE MINES	CAD	600	86 648,14	1,09
COEUR MINING	USD	5 000	75 855,61	0,96
CONTANGO ORE INC	USD	1 000	22 484,25	0,28
ENDEAVOUR SILVER	CAD	9 000	72 088,90	0,91
HECLA MINING	USD	4 500	73 518,64	0,93
KINROSS GOLD CORP	CAD	2 000	47 972,40	0,61
PAN AMERICAN SILVER	USD	1 000	44 108,63	0,56
SEABRIDGE GOLD	CAD	1 500	37 868,54	0,48
SIBANYE STILLWATER ADR	USD	3 000	36 395,37	0,46
SIBANYE STILLWATER LIMITED	ZAR	6	18,66	0,00
WHEATON PRECIOUS METALS	CAD	500	50 057,08	0,63
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			572 018,05	7,22
ELI LILLY	USD	110	100 642,60	1,27
MERCK	USD	1 260	112 912,99	1,42
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1 500	65 317,37	0,82
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	200	131 426,87	1,66

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
ROCHE HOLDING BJ	CHF	300	105 787,93	1,34
SANDOZ GROUP	CHF	900	55 930,29	0,71
Prestataires de soins de santé			73 070,49	0,92
UNITEDHEALTH GROUP	USD	260	73 070,49	0,92
Services appui à industrie			73 890,00	0,93
SPIE	EUR	1 500	73 890,00	0,93
Services bancaires invest et de courtage			66 865,32	0,85
SOFI TECHNOLOGIES	USD	3 000	66 865,32	0,85
Soins personnels pharmacies et épiceries			91 650,00	1,16
L'OREAL	EUR	250	91 650,00	1,16
Obligations			1 212 150,55	15,31
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 212 150,55	15,31
Assurance - Non vie			62 310,26	0,79
AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	EUR	60	62 310,26	0,79
Automobiles et équipementiers			28 873,64	0,37
PORSCHE A HLDG 4,125%23-270927	EUR	28	28 873,64	0,37
Banques			97 296,25	1,23
BPCE 3%16-190726 EMTN	EUR	51 000	51 446,69	0,65
CR.AGRICOLE 2.8%16-210726 TSR	EUR	45 500	45 849,56	0,58
Energie non renouvelable			83 493,29	1,05
GAZPRU 1 1/2 02/17/27	EUR	100	83 493,29	1,05
Energies renouvelables			146 161,99	1,85
AKUOEN 7 1/2 11/27/29	EUR	145	146 161,99	1,85
Instrument de placement hors actions			40 635,62	0,51
FONCIERE DES ASSOCIES 300626	EUR	40	40 635,62	0,51
Services bancaires invest et de courtage			143 082,36	1,81
ACCINV 5 3/8 05/15/30	EUR	100	103 671,53	1,31
ROTH Float PERP	EUR	50	39 410,83	0,50
Souverains			547 655,52	6,91
ALLEMAGNE 0%16-150826	EUR	6 280 000	62 038,86	0,78
ALLEMAGNE 0%21-151128	EUR	4 400 000	41 363,52	0,52
AUSTRIA 0,75%16-201026	EUR	61	60 492,61	0,77
AUSTRIA 0,75%18-200228	EUR	30	29 311,64	0,37
FRTR 2 3/4 10/25/27	EUR	48 700	49 385,92	0,62
ITALIE 2,2%17-010627 BTP	EUR	56	56 215,34	0,71
NETHERLANDS 0,75%17-150727	EUR	57 800	57 214,79	0,72
OAT 0,50%19-25052029	EUR	55 000	51 561,52	0,65
PAYS-BAS 0,50%16-150726	EUR	52 000	51 749,55	0,65
SPAIN 1,3%16-311026	EUR	57	56 717,89	0,72
SPAIN 2,5%24-310527	EUR	31	31 603,88	0,40

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Transport industriel			62 641,62	0,79
TOUAX 6.70%22-280627	EUR	60	62 641,62	0,79
Titres de créances			90 398,44	1,14
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			90 398,44	1,14
Souverains			90 398,44	1,14
DGB 2 1/4 11/15/26	DKK	22 300 000	30 091,22	0,38
LGB 0 11/13/26	EUR	18	17 664,84	0,22
NGB 1 1/2 02/19/26	NOK	500	42 642,38	0,54
Parts d'OPC et fonds d'investissements			1 667 420,03	21,05
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			1 667 420,03	21,05
IXIOS ENERGY METALS -I EUR A	EUR	64,384	161 598,69	2,04
IXIOS-GOLD-P EUR	EUR	143,505	649 416,09	8,20
JPM EMMKT STRATB-CPERF ACCEH	EUR	2 444,349	214 271,63	2,70
LBPAM OBL.CROSSOV.I FCP 5DEC	EUR	12,07942	164 500,92	2,08
PIC.TR ATLAS I EUR CAP.5DEC	EUR	1 238,10529	178 708,12	2,26
PICTET TR SIRIUS-HI EUR	EUR	655,29247	82 304,73	1,04
STORM FUND II STORM BD-ICEUR	EUR	325,854	50 129,38	0,63
TAILOR CREDIT 2028-I	EUR	833,828	105 120,70	1,33
UBS L EQ S-GL EM OP USD-PA	USD	358,81	61 369,77	0,77
Total			7 640 534,82	96,47

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 (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) 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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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 (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) 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	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	7 640 534,82
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	340 640,10
Autres passifs (-)	-60 666,24
Total = actif net	7 920 508,68