

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## AESOPE ACTIONS FRANCAISES

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**

Le FCP est un OPC qui a pour objectif de faire bénéficier les porteurs de parts du dynamisme du marché des actions de l'Union Européennes en vue d'assurer la meilleure valorisation sur le moyen et long terme grâce à une gestion fondée sur des critères fondamentaux sur la durée de placement recommandée.

L'indicateur MSCI France Net Total Return EUR Index ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de comparaison de la performance.

La gestion n'étant pas indicielle, la performance de l'OPCVM pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

## **Stratégie d'investissement**

La gestion du FCP est réalisée en stock picking discrétionnaire sans contrainte de secteur, de taille ou de marché autre que géographique pour respecter les règles d'éligibilité au PEA.

La sélection de valeurs est basée sur une analyse fondamentale des entreprises afin d'atteindre l'objectif ci-dessus.

Les sociétés sélectionnées peuvent être regroupées en deux catégories :

- o Entreprises modèles : caractérisées notamment et à titre d'exemple par la qualité du management, du modèle économique, d'avantages concurrentiels, d'une situation financière etc...

- o Situations spéciales : caractérisées notamment et à titre d'exemple par une situation de société en retournement/mutation ou dont la structure d'activité ou de capital peut évoluer.

Dans ce cadre, le fonds est exposé :

- de 75% à 100% en actions : dont

- 10% maximum en actions de pays hors union européenne à l'exclusion des pays émergents,

- le solde en actions de l'union européenne, dont 75% minimum en actions de pays de la zone euro, principalement françaises ;

- 10% maximum en titres de créances et instruments monétaires dans un but de placement de trésorerie, dont 5% maximum de l'actif en produits de taux.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie.

Elle ne s'appuie pas exclusivement et mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation, met en place une analyse du risque de crédit approfondie et les procédures nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver et privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

Pour le solde, le fonds reste investi en liquidités et dépôts ;

- 10% maximum au risque de change en devises de pays hors de la zone euro.

Le fonds est éligible au PEA.

Le fonds peut être investi :

- en actions,

- en titres de créance négociables,

- obligations convertibles ou échangeables en actions, certificats d'investissement, droits et bons de souscription ou d'attribution, titres participatifs - en dépôts, liquidités, et emprunts d'espèces,

- OPC : dans la limite de 40% de son actif, le FCP peut être investi en OPCVM de droit français ou étranger, en FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Les OPC sont sélectionnées auprès d'autres sociétés de gestion, dans un souci de diversification. Les investissements pourront être utilisés dans le cadre de la gestion de la trésorerie du FCP ou en complément des investissements directs en actions. Les OPC peuvent éventuellement être gérés par la société de gestion ou une société juridiquement liée.

Le fonds n'interviendra pas sur des contrats financiers et pourra avoir recours à des titres intégrant des dérivés à titre d'exposition et de couverture du risque actions, risque de taux et du risque de change.

## COMMENTAIRE DE GESTION

\*Indicateur de référence : CAC40 depuis la création du fonds le 26 janvier 1999, CAC 40 Dividendes Réinvestis depuis 01/01/2013, et MSCI France net Total return depuis le 01/09/2025.

Le 02/09/2013, le fonds AËSOPE Actions Françaises a changé de classification de « Actions Françaises » à « Actions de pays de la zone Euro » et conservé son éligibilité au PEA.

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
AËSOPE ACTIONS FRANCAISES	12,44%	0,03%	7,54%	-14,22%	20,66%	1,76%	15,05%	-15,37%	20,63%	12,88%
Indice de Référence	13,12%	0,17%	19,26%	-7,37%	31,07%	-5,57%	29,40%	-8,88%	11,69%	7,67%
Ecart de performance	-0,68%	-0,14%	-11,72%	-6,85%	-10,41%	7,33%	-14,35%	-6,49%	8,94%	5,21%

	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025	31/12/2025
CAC 40	7381	7791	7666	7896	8150
Variation		↑ 5,55%	↑ 3,86%	↑ 6,98%	↑ 10,42%
10ans France	3,19%	3,45%	3,28%	3,53%	3,56%
10ans US	4,57%	4,21%	4,23%	4,15%	4,17%
Obligations Europe	244	242	246	246	247
Variation		↓ -0,90%	↑ 0,84%	↑ 1,01%	↑ 1,25%
High Yield Europe	231	233	237	241	242
Variation		↑ 0,60%	↑ 2,42%	↑ 4,06%	↑ 4,76%
EUR/USD	1,0354	1,0816	1,1787	1,1734	1,1746
Variation		↑ 4,46%	↑ 13,84%	↑ 13,33%	↑ 13,44%
Pétrole WTI	72	71	65	62	57
Variation		↓ -0,33%	↓ -9,22%	↓ -13,04%	↓ -19,94%
STOXX 600	508	534	541	558	592
Variation		↑ 5,18%	↑ 6,65%	↑ 9,96%	↑ 16,66%
S&P 500 USD	5882	5612	6205	6688	6846
Variation		↓ -4,59%	↑ 5,50%	↑ 13,72%	↑ 16,39%
MSCI World EUR	413	391	401	432	446
Variation		↓ -5,41%	↓ -2,92%	↑ 4,38%	↑ 7,86%
OR	2641	3223	3363	3873	4341
Variation		↑ 22,04%	↑ 27,33%	↑ 46,66%	↑ 64,37%
NIKKEI 225 JPY	39895	35618	40487	44933	50339
Variation		↓ -10,72%	↑ 1,49%	↑ 12,63%	↑ 26,18%
CSI 300 USD	6184	6164	6379	7632	7792
Variation		↓ -0,32%	↑ 3,16%	↑ 23,42%	↑ 26,00%

## 1) CONTEXTE ECONOMIQUE ET EVOLUTION DES MARCHES EN 2025 :

L'année 2025 a été un bon cru pour les places boursières internationales, en particulier les indices américains une nouvelle fois portés par la technologie et l'IA, avec les 7 magnifiques (Alphabet-Amazon-Apple-Meta-Microsoft-Nvidia-Tesla) portant le Nasdaq à +20,4%.

Après un recul de 2,15 % en 2024, le CAC 40 progresse de 10,42 % sur douze mois, à 8.149,50 points. La place de Paris reste à la traîne des grands marchés actions européens (Dax +23%, Espagne IBEX +49%, Italie MIB +31.5%) comme américains (S&P +16.4%) ou asiatiques (Nikkei +26%).

En France, la première partie de l'année portée par les bonnes publications des entreprises permet à l'indice CAC40 d'atteindre 8206 points en février. Le 2 Avril Donald Trump lance une guerre commerciale avec l'annonce de tarifs douaniers massifs à l'encontre de ses partenaires commerciaux et provoque une chute des indices sur plusieurs séances : le CAC40 perd 13% à 6863 points au 9/04 avant de rebondir de 15% au 20 mai à 7942 points sur front d'accalmie de la guerre commerciale ! la chute du gouvernement Bayrou le 8 septembre crée une nouvelle zone de turbulence et d'incertitudes pour les investisseurs, qui se poursuit avec la nomination de S Lecornu le 9/09, sa démission le 6/10 puis sa nouvelle nomination le 10/10 pour un marathon budgétaire !

Pour les entreprises, les résultats ont été satisfaisants pour celles au modèle économique agile, pilotées par des dirigeants visionnaires, capables de répercuter largement l'inflation de leurs coûts, afin d'améliorer leurs marges.

### Evolution de l'indice CAC 40 en 2025 :



La hausse des indices a été concentrée sur les poids lourds indiciels, résultant des flux de la gestion passive, et ce, sur les principales places financières. L'exemple le plus frappant est celui des 7 magnifiques aux progressions spectaculaires, à la faveur du développement de l'IA :

ANNÉE	MAGNIFIQUE CAPITALISATION BOURSIÈRE COMBINÉE DE 7	CAPITALISATION BOURSIÈRE DU S&P 500	MAGNIFIQUE 7 POURCENTAGE
2021	11 786 220 000 000 \$	40 360 000 000 000 \$	29,2%
2022	6 923 970 000 000 \$	32 130 000 000 000 \$	21,5%
2023	12 045 530 000 000 \$	40 040 000 000 000 \$	30,1%
2024	17 621 000 000 000 \$	49 810 000 000 000 \$	35,4%

## 2) COMMENTAIRE DU GERANT

### 2-1 Performance annuelle et historique

Sur les 5 dernières années, la performance annualisée s'élève à +4.59%.

L'année s'achève avec une progression de 12,44% pour le FCP Aesope Actions Françaises contre 13.12% pour le MSCI France Net return.

### 2-2 Gestion du FCP sur l'année 2025

Sur l'exercice 2025, le fonds Aesope Actions Françaises réalise une performance légèrement inférieure à celle son indice de référence.

Nous avons maintenu une exposition dominante en grandes et moyennes capitalisations au détriment des petites valeurs, afin de répondre aux contraintes de moindre liquidité, et de s'exposer davantage aux grandes sociétés internationales qui allient aujourd'hui agilité et force financière, en respectant à nos critères d'investissement (qualité du management, du bilan, de l'activité, avantages concurrentiels...)

L'épisode du Liberation Day a permis de reprendre position sur des valeurs précédemment allégées en raison de leur valorisation devenue trop élevée

### 2-3 Stock Picking et performances des valeurs

Les succès enregistrés sur les situations spéciales Electricité de Strasbourg, Rubis, ont apporté une contribution fortement positive, de même que des convictions présentes dans le fonds (Alphabet, Prosus, Dassault Aviation.). Cependant le repli de plusieurs midcaps a nettement pénalisé la performance (Bolloré, Eurazeo, Interparfums ,Soitec,Tikehau) de même que quelques petites capitalisations à l'image de Guerbet, Lectra, Neurones.

Attribution Report		
AESOP ACTS FRANCSSES	Perf YTD	Contrib YTD
ELECTRICITE DE STRASBOUF	70,37	2,46
ALPHABET INC-CL A	46,38	2,15
BNP PARIBAS	49,73	1,83
PROSUS NV	38,26	1,70
DASSAULT AVIATION SA	40,98	1,35
BIGFP 1 ½ 02/19/26	96,89	1,20
GAZTRANSPORT ET TECHNIG	27,59	1,02
CR DE CREDIT AGRICOLE IDF	83,14	0,97
74SOFTWARE SA	50,36	0,95
RUBIS	43,18	0,76
PERNOD RICARD SA	-7,82	-0,21
LEGRAND SA	-12,97	-0,23
EURAZEO SE	-11,97	-0,23
SEB SA	-28,13	-0,29
ADOBE INC	-25,96	-0,33
INTERPARFUMS SA	-21,82	-0,35
TIKEHAU CAPITAL	-19,27	-0,49
S.O.I.T.E.C.	-35,65	-0,55
BOLLORE SE	-18,04	-0,58
GUERBET	-46,64	-0,85

## **A) Principales contributions négatives**

**Guerbet (-47%)** : la recovery de l'exercice précédent a tourné court avec une succession d'avertissements sur les résultats, dégradant la confiance des investisseurs. La pondération a été réduite.

**Bolloré (-18%)**: après l'OPAS, le groupe familial pâtit d'un manque d'initiatives stratégiques qui déçoit les investisseurs. Compte tenu de la solidité du bilan, la position a été maintenue.

**Soitec (-35%)** : la communication trompeuse du management a conduit à son éviction, à l'effondrement du cours, et à la cession de la position.

**Tikehau (-19%)** : La valorisation a été impactée par l'inquiétude des investisseurs devant le ralentissement du rythme de collecte

**Interparfum (-22%)** : le groupe a souffert de la chute du Dollar, et d'une consommation plus contrainte

## **B) Principales contributions positives**

**Electricité de Strasbourg** : l'opérateur filiale d'EDF bénéficie de la forte croissance de ses résultats et de ses perspectives. Le titre, redécouvert par les investisseurs, progresse de +70%.

**Alphabet** : le cumul de ses nombreuses avancées technologiques et de la hausse de ses résultats a propulsé le groupe à une capitalisation boursière de 4000 mds\$ (+46% sur l'exercice)

Outre les valeurs américaines, portées par l'envolée de leurs résultats et le développement de l'IA.

**BNP Paribas** : le groupe bancaire bénéficie du contexte favorable pour accroître ses résultats.

**Prosus** : Dans le sillage de Tencent sa principale participation, et d'un nouveau management, le titre progresse de 38% sur l'année.

**Dassault Aviation** : bénéficiant d'un carnet de commandes de plus de 10 ans et d'une trésorerie de 3.6Mds€, le titre progresse de 41% sur l'exercice.

## **C) Principales positions du fonds au 31/12/2025**

<b>ALPHABET</b>	<b>5,27%</b>
<b>PROSUS</b>	<b>4,80%</b>
<b>BNP PARIBAS</b>	<b>4,44%</b>
<b>ELECTRICITE DE STRASBOURG</b>	<b>4,27%</b>
<b>NRJGROUP</b>	<b>4,00%</b>
<b>GTT</b>	<b>3,62%</b>
<b>AIRLIQUIDE</b>	<b>3,53%</b>

### **Taxonomie**

Les investissements sous-jacents de ce FCP ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental tels que définis par le règlement UE (2020 /852).

*Le document « politique de vote » et le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés sont consultables sur le site internet [www.aesope.fr](http://www.aesope.fr) ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'ÆSOPE Gestion de Portefeuilles 19 rue de Créqui - 69006 LYON*

### **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

## **AESOPE ACTIONS FRANCAISES**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

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

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

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

Le document « politique de vote » et le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés sont consultables sur le site internet [www.aesope.fr](http://www.aesope.fr) ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'ÆSOPE Gestion de Portefeuilles 19 rue de Créqui - 69006 LYON ».

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

Au cours de l'année 2025, ÆSOPE a utilisé les services d'intermédiaires ou brokers pour la passation des ordres de bourse. Les critères de sélection reposent essentiellement sur la qualité de leur recherche, le soin apporté à l'exécution des ordres, la tarification et la complémentarité de ces courtiers. Les commissions de mouvements (hors courtage intermédiaire et sauf minimum acquis au Dépositaire (voir DICI-Prospectus) sont :

- De 0,30% Maxi nets de TVA pour les actions. ÆSOPE Gestion conserve 95% de la commission de mouvement.
- De 0,18% Maxi nets de TVA pour les obligations. ÆSOPE Gestion conserve 78% de la commission de mouvement.
- De 40€ Maxi TTC pour les OPCVM. Ces frais sont acquis au Dépositaire.

La TVA s'élève à 20%.

Les frais de gestion s'élèvent à 2%.

## **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 montant total des rémunérations attribuées par AESOPE à l'ensemble de son personnel s'est élevé à : 349k€.

Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes 349 k€ dont preneurs de risques : 216 k€
- Montant total des rémunérations variables sur résultat non différées : 21 k€ dont preneurs de risques : 18 k€

Les informations contenues dans ce commentaire de gestion, achevé de rédiger le 27/02/2026, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP AËSOPE Actions Françaises et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle. Le prospectus simplifié de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AËSOPE. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce FCP est investi partiellement sur les marchés d'actions et sur les marchés d'obligations, de façon indirecte. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse, liées notamment aux évolutions des cours de bourse et à celles des taux d'intérêts. Ce FCP a été agréé par l'AMF pour une commercialisation en France. Le calcul des performances annuelles s'établit sur la base des dernières valeurs liquidatives connues. La société de gestion ne tient pas compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG). Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre. La politique de rémunération du personnel de la société de gestion est disponible sur le site internet [www.aesope.fr](http://www.aesope.fr)

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

01/04/2025 - Changement de délégation : Au sein du paragraphe "Dépositaire, conservateur centralisateur des ordres de souscription et de rachat et établissement en charge de la tenue des registres des ACTIONS", la correction du nom du dépositaire "CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) " en lieu et place de "CIC Market Solutions

01/04/2025 - Caractéristiques de gestion : La modification de la fourchette d'investissement en OPC passant de « maximum 10% » à « maximum 40% » de l'actif net.

22/08/2025 - Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement

22/08/2025 - Caractéristiques de gestion : Modification de l'objectif de gestion

22/08/2025 - Caractéristiques de gestion : La modification de l'indice de référence utilisé à titre de comparaison de la performance à postériori :

22/08/2025 - Caractéristiques de gestion : La mise à jour du profil de risque avec l'ajout du risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés, ainsi que le risque lié à la détention d'obligations convertibles.

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

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>	<b>16 054 876,50</b>	<b>14 887 056,60</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	16 054 876,50	14 887 056,60
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>200 899,27</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	200 899,27
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>	<b>506 727,60</b>	<b>391 657,80</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	506 727,60	391 657,80
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>465 780,00</b>	<b>809 069,80</b>
OPCVM	465 780,00	346 311,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	462 758,80
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Prêts (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>17 027 384,10</b>	<b>16 288 683,47</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>0,00</b>	<b>6 857,75</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>1 185 553,69</b>	<b>858 905,84</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>	<b>1 185 553,69</b>	<b>865 763,59</b>
<b>Total Actif I + II</b>	<b>18 212 937,79</b>	<b>17 154 447,06</b>

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

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

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	16 169 086,89	17 107 345,67
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	2 011 359,90	5 085,82
<b>Capitaux propres I</b>	<b>18 180 446,79</b>	<b>17 112 431,49</b>
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>32 491,00</b>	<b>42 015,57</b>
<b>Concours bancaires</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>32 491,00</b>	<b>42 015,57</b>
<b>Total Passifs : I + III + IV</b>	<b>18 212 937,79</b>	<b>17 154 447,06</b>

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

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	437 185,11	574 817,83
Produits sur obligations	38 160,00	36 925,24
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>475 345,11</b>	<b>611 743,07</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>475 345,11</b>	<b>611 743,07</b>
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	1 472,59
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-350 004,61	-371 810,38
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-350 004,61</b>	<b>-370 337,79</b>
<b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>	<b>125 340,50</b>	<b>241 405,28</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>1 292,90</b>	<b>-11 828,49</b>
<b>Revenus nets I = C + D</b>	<b>126 633,40</b>	<b>229 576,79</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	1 205 669,55	849 416,73
Frais de transactions externes et frais de cession	-152 369,15	-158 810,46
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>1 053 300,40</b>	<b>690 606,27</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>-15 338,24</b>	<b>-47 916,58</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>1 037 962,16</b>	<b>642 689,69</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	866 242,98	-885 735,25
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>	<b>866 242,98</b>	<b>-885 735,25</b>

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

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>-19 478,64</b>	<b>18 554,59</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>846 764,34</b>	<b>-867 180,66</b>
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	0,00
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net = I + II + III - IV</b>	<b>2 011 359,90</b>	<b>5 085,82</b>

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

## **Stratégie et profil de gestion**

Le FCP est un OPC qui a pour objectif de faire bénéficier les porteurs de parts du dynamisme du marché des actions de l'Union Européennes en vue d'assurer la meilleure valorisation sur le moyen et long terme grâce à une gestion fondée sur des critères fondamentaux sur la durée de placement recommandée.

L'indicateur MSCI France Net Total Return EUR Index ne constitue qu'un élément d'appréciation a posteriori de comparaison de la performance.

La gestion n'étant pas indicielle, la performance de l'OPCVM pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

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

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

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net total</b>	<b>18 180 446,79</b>	<b>17 112 431,49</b>	<b>19 077 390,93</b>	<b>20 254 684,27</b>	<b>24 812 098,42</b>
<b>PART CAPI C</b>					
Actif net	18 180 446,79	17 112 431,49	19 077 390,93	20 254 684,27	24 812 098,42
Nombre de parts	35 634	37 713	42 056	48 018	50 459
Valeur liquidative unitaire	510,19	453,75	453,61	421,81	491,72
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	32,68	23,12	23,19	13,41	46,39

# 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	FR0007028824	2 % TTC dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

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

		<b>Frais de gestion indirects</b>
C	FR0007028824	Néant

**Commission de surperformance****Part FR0007028824 C**

Néant

**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
OPCVM et FIA : Dépositaire (2) : 100% OPC français : 15€ TTC maximum OPC étrangers : 40€ TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction  ACTIONS ET ASSIMILES / ETF : Dépositaire (2) : 4.20% Société de gestion (1) : 95,80% 0,5931% TTC maximum avec 10€ TTC minimum pour la France, Pays Bas et Luxembourg et 30€ TTC minimum pour autres pays 0,1150% TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction  OBLIGATIONS : Dépositaire (2) : 21.73% Société de gestion (1) : 78.27% - avec 25€ TTC minimum pour la France, Pays Bas et Luxembourg - et 40€ TTC minimum pour autres pays 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-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

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

#### **Garantie reçue :**

Néant

#### **Garantie donnée :**

Néant

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

#### **Annexe :**

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

## Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>17 112 431,49</b>	<b>19 077 390,93</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	439 040,04	197 180,75
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 415 908,62	-2 208 416,49
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	125 340,50	241 405,28
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 053 300,40	690 606,27
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	866 242,98	-885 735,25
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>18 180 446,79</b>	<b>17 112 431,49</b>

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
<b>PART CAPI C</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	915	439 040,04
Parts rachetés durant l'exercice	-2 994	-1 415 908,62
Solde net des souscriptions/rachats	-2 079	-976 868,58

### Commissions de souscription et/ou rachat :

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

## 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)
FR0007028824	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	18 180 446,79	35 634	510,19

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	États-Unis +/-	Pays-Bas +/-		
exprimés en milliers d'Euro						
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	16 054,88	13 030,57	1 576,28	1 448,03	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>16 054,88</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		$\leq 1$ an	$1 < X \leq 5$ ans	$> 5$ ans	$\leq 0,6$	$0,6 < X \leq 1$
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	506,73	0,00	506,73	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 185,55	0,00	0,00	0,00	1 185,55
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>NA</b>	<b>0,00</b>	<b>506,73</b>	<b>0,00</b>	<b>1 185,55</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	506,73
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 185,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 185,55</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>506,73</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-				Autres devises +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	705,33	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>705,33</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	506,73	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>0,00</b>	<b>506,73</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

## **Annexes des comptes annuels**

### **Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

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

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

## Annexes des comptes annuels

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

#### Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
<b>Créances</b>	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
<b>Total des créances</b>	<b>0,00</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-32 491,00
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
<b>Total des dettes</b>	<b>-32 491,00</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>-32 491,00</b>

## Annexes des comptes annuels

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

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

<b>PART CAPI C</b>	<b>31/12/2025</b>
Frais fixes	350 004,61
Frais fixes en % actuel	2,00
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

## Annexes des comptes annuels

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

#### Engagements reçus et donnés

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

## Annexes des comptes annuels

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

#### Acquisitions temporaires

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

## Annexes des comptes annuels

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

#### Instruments d'entités liées

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

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>126 633,40</b>	<b>229 576,79</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>126 633,40</b>	<b>229 576,79</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>126 633,40</b>	<b>229 576,79</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	126 633,40	229 576,79
<b>Total</b>	<b>126 633,40</b>	<b>229 576,79</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>1 037 962,16</b>	<b>642 689,69</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>1 037 962,16</b>	<b>642 689,69</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>1 037 962,16</b>	<b>642 689,69</b>
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1 037 962,16	642 689,69
<b>Total</b>	<b>1 037 962,16</b>	<b>642 689,69</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Actions et valeurs assimilées</b>			<b>16 054 876,50</b>	<b>88,31</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>16 054 876,50</b>	<b>88,31</b>
Aérospatial et défense			574 980,00	3,16
DASSAULT AVIATION	EUR	2 100	574 980,00	3,16
Articles personnels			655 050,00	3,60
CHRISTIAN DIOR	EUR	1 100	655 050,00	3,60
Banques			1 234 750,00	6,79
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	10 000	807 900,00	4,44
CR DE CREDIT AGRICOLE IDF	EUR	2 500	317 500,00	1,75
OVH GROUPE	EUR	15 000	109 350,00	0,60
Chimie			641 040,00	3,53
AIR LIQUIDE	EUR	4 000	641 040,00	3,53
Distributeurs			271 250,00	1,49
THERMADOR GROUPE	EUR	3 500	271 250,00	1,49
Electricité			777 000,00	4,27
ELECTRICITE DE STRASBOURG	EUR	4 200	777 000,00	4,27
Energie non renouvelable			657 720,00	3,62
GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	4 200	657 720,00	3,62
Equipements de loisirs			350 600,00	1,93
TRIGANO	EUR	2 000	350 600,00	1,93
Fournisseurs de services de télécommunications			727 200,00	4,00
NRJ GROUP	EUR	90 000	727 200,00	4,00
Industries généralistes			897 918,90	4,94
EURAZEO	EUR	8 000	426 400,00	2,34
TFF GROUP	EUR	9 937	195 758,90	1,08
VERALLIA	EUR	12 000	275 760,00	1,52
Logiciel / Services informatiques			87 731,99	0,48
CRITEO ADR	USD	5 000	87 731,99	0,48
Logiciels et services informatiques			4 851 073,98	26,68
ALPHABET CL.A	EUR	3 600	958 680,00	5,27
ATEME	EUR	30 000	210 000,00	1,15
AUBAY	EUR	8 000	456 800,00	2,51
AXWAY SOFTWARE	EUR	6 601	273 941,50	1,51
LECTRA	EUR	10 000	255 000,00	1,40
MICROSOFT	USD	1 500	617 597,48	3,40
NEURONES	EUR	13 000	559 650,00	3,08
PROSUS NV	EUR	16 500	872 025,00	4,80
SIDETRADE	EUR	1 500	363 000,00	2,00
SOPRA STERIA GROUP	EUR	1 300	200 980,00	1,10
WAVESTONE	EUR	1 500	83 400,00	0,46

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Matériel équipements destinés aux TI			344 661,63	1,90
PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	EUR	1 500	124 500,00	0,68
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	500	117 450,00	0,65
SEMCO TECHNOLOGIES SAS	EUR	3 665	102 711,63	0,57
Métaux industriels et extraction			888 620,00	4,89
IMERYS	EUR	18 000	430 920,00	2,37
JACQUET METALS	EUR	23 000	457 700,00	2,52
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			488 900,00	2,69
BOIRON	EUR	10 000	303 000,00	1,67
GUERBET	EUR	13 000	185 900,00	1,02
Produits ménagers et constr individuelle			123 250,00	0,68
SEB	EUR	2 500	123 250,00	0,68
Services bancaires invest et de courtage			987 260,00	5,43
EURONEXT	EUR	4 500	576 000,00	3,17
PEUGEOT INVEST	EUR	2 500	189 500,00	1,04
TIKEHAU CAPITAL	EUR	14 000	221 760,00	1,22
Sociétés de placement immobilier			185 520,00	1,02
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	2 000	185 520,00	1,02
Soins personnels pharmacies et épiceries			460 720,00	2,54
INTERPARFUMS	EUR	11 000	277 420,00	1,53
L'OREAL	EUR	500	183 300,00	1,01
Transport industriel			849 630,00	4,67
BOLLORE	EUR	95 000	455 430,00	2,50
STEF	EUR	3 000	394 200,00	2,17
<b>Obligations</b>			<b>506 727,60</b>	<b>2,79</b>
<b>Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>506 727,60</b>	<b>2,79</b>
Automobiles et équipementiers			506 727,60	2,79
RENAULT TPA 83-84	EUR	1 448	506 727,60	2,79
<b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>			<b>465 780,00</b>	<b>2,56</b>
<b>OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>465 780,00</b>	<b>2,56</b>
AMUNDI CAC 40	EUR	2 000	160 740,00	0,88
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR	EUR	2 000	305 040,00	1,68
<b>Total</b>			<b>17 027 384,10</b>	<b>93,66</b>

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	17 027 384,10
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	0,00
<b>Autres actifs (+)</b>	1 185 553,69
<b>Autres passifs (-)</b>	-32 491,00
<b>Total = actif net</b>	<b>18 180 446,79</b>