

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

AESOPE EQUILIBRE

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 a pour objectif d'obtenir, sur une période de 3 ans, un rendement net de frais de gestion supérieur à celui d'un indicateur de référence composite :

30% MSCI World All Country exprimé en euros (dividendes réinvestis) et 70% Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark (BFRTEC3 Index).

Stratégie d'investissement

Pour atteindre son objectif, l'équipe de gestion met en œuvre une politique de gestion du FCP destinée à tirer profit des tendances des différentes classes d'actifs tout en limitant la volatilité, au moyen d'une gestion active et discrétionnaire et d'une sélection d'obligations, d'actions et d'OPCVM ou FIA. La gestion n'étant pas indicielle, la performance de l'OPCVM pourra s'éloigner sensiblement de l'indicateur de référence.

Le processus d'investissement se décompose en deux étapes :

- Analyse de l'environnement macroéconomique et de l'évolution des marchés permettant la détermination de l'allocation du portefeuille entre les différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit)
- Sélection des actions, obligations, OPCVM et FIA selon des critères quantitatifs et qualitatifs propres à AESOPE Gestion de Portefeuilles.

Le fonds s'engage à respecter, en direct ou via des OPCVM ou des FIA, les fourchettes d'exposition suivantes :

- de 0% à 60% de l'actif net en actions de toutes tailles de capitalisation boursière, sans répartition sectorielle, et sur toutes les zones géographiques, dont 35% maximum en actions de pays émergents.
- de 40% à 100% de l'actif en produits de taux en direct et/ou sous la forme d'OPCVM ou FIA obligataires ou monétaires, y compris convertibles, de signatures d'Etat ou privées, de notations « investment grade » ou non, de toutes zones géographiques, dont :
50% maximum de l'actif net en obligations « haut rendement ».

La fourchette de sensibilité au risque de taux est comprise entre -10 et 10.

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. Cette analyse peut être confortée par les notations d'agences de notation.

- de 0% à 35% de l'actif au risque de change sur des devises hors euro

Le fonds peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance négociables,
- obligations puttables et callables, obligations convertibles ou échangeables en actions, certificats d'investissement, droits et bons de souscription ou d'attribution, titres participatifs dans la limite de 35% de l'actif.
- en liquidités,
- au-delà de 20% et jusqu'à 100% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger et jusqu'à 30% en FIA de droit français, en FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement de droit étranger mentionnés au R.214-25 et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

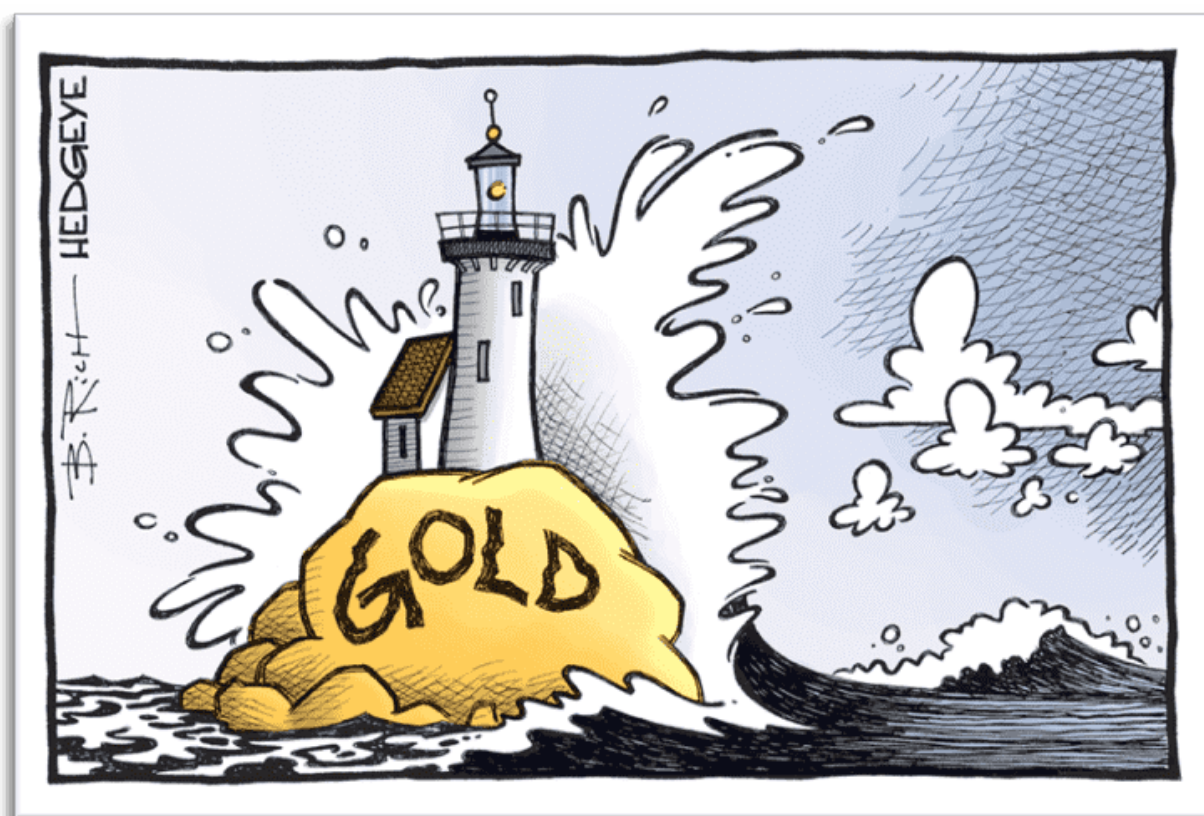
En vue de couvrir ou d'exposer le portefeuille aux risques de marchés actions, taux, change, le gérant pourra intervenir sur des instruments financiers à terme fermes et conditionnels négociés sur des marchés réglementés, ou organisés dans la limite d'un engagement maximum d'une fois l'actif net du fonds ; il peut avoir recours à des titres intégrant des dérivés à titre de couverture et d'exposition du risque actions, risque de taux et du risque de change.

COMMENTAIRE DE GESTION

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
ÆSOPE Equilibre	+8,00%	+7,14%	+4,02%	-12,02 %	+10,91 %	-1,61%	+7,97%	-12,10 %	+11,71 %	+2,78%
Indice de référence*	+4,25%	+8,88%	+10,36 %	-16,85 %	+5,81%	+5,46%	+14,19 %	-0,99%	+2,97 %	+5,52%
Ecart de performance	+3,75%	-1,74%	-6,34%	+4,83 %	+5,10%	-7,07%	-6,22%	11,11 %	+8,74 %	-2,74%

* A compter du 01/01/2025, l'indice de référence d'Aesope Equilibre évolue, il est désormais composé de 30% MSCI World All Country exprimé en euros (dividendes réinvestis) et 70% Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark (BFRTEC3 Index).

CONTEXTE ECONOMIQUE ET EVOLUTION DES MARCHES EN 2025



L'année 2025 restera dans les mémoires comme une période contrastée marquée pour l'économie mondiale et les marchés financiers. Entre résilience, ruptures et incertitudes persistantes, voici le bilan atypique des principaux événements et tendances qui ont façonné cette l'année 2025.

1. Des marchés financiers en progression, malgré la volatilité

En 2025, les marchés financiers ont globalement progressé, portés par l'anticipation d'un assouplissement monétaire et la résilience des résultats d'entreprises. Le CAC 40 a ainsi enregistré une hausse d'environ 10 %, tandis que les valeurs technologiques américaines et l'or ont bénéficié de hausses plus marquées. Cependant, cette performance s'est accompagnée d'une volatilité persistante, alimentée par les tensions commerciales, les incertitudes géopolitiques et les politiques monétaires divergentes entre les États-Unis et l'Europe. La Banque Centrale Européenne (BCE) a pu réduire progressivement ses taux directeurs, tandis que la Réserve fédérale américaine (Fed) est restée plus

prudente, retardant les baisses de taux attendues en raison d'un contexte économique plus fragile qu'anticipé.

2. Une année de tensions commerciales et de protectionnisme

Le retour de Donald Trump à la Maison Blanche a marqué un tournant protectionniste majeur. Dès avril 2025, l'administration américaine a instauré des droits de douane universels d'au moins 10 %, avec des majorations ciblées. Ces mesures ont provoqué des secousses sur les marchés boursiers, notamment à Wall Street, où le Nasdaq et le S&P 500 ont connu leurs pires séances depuis 2020. Les analystes ont souligné le risque d'un affaiblissement de la croissance économique et des bénéfices des entreprises, poussant les investisseurs vers les valeurs refuges comme l'or.

En Europe, les conséquences de ces tensions se sont fait sentir, avec une croissance économique ralentie et une inflation structurellement basse. La France, en particulier, a dû gérer une situation budgétaire fragile et un climat social tendu, dans un contexte chahuté de l'Assemblée nationale et d'instabilité politique.

3. La tech et l'IA, moteurs de croissance et de transformation

Le secteur technologique, et notamment les « 7 magnifiques » (les géants américains de la tech), a terminé en forte hausse pour le Nasdaq. L'intelligence artificielle n'a pas seulement transformé les usages, elle a aussi redéfini la bourse elle-même, attirant des flux massifs de capitaux vers les actifs jugés disruptifs. Cependant, cette dynamique a aussi creusé des écarts importants entre les gagnants et les perdants de la transition numérique.

4. L'Europe en quête de résilience

Malgré un environnement difficile, l'Europe a fait preuve d'une certaine résilience. Les énergies renouvelables (solaire et éolien) ont, pour la première fois, produit plus d'électricité que les énergies fossiles dans l'Union européenne, même si la dépendance au nucléaire et au gaz reste élevée. La BCE a revu à la hausse ses prévisions 2026 de croissance pour la zone euro, portée par une demande intérieure plus solide que prévu.

5. Perspectives 2026 : entre opportunités et risques

Alors que 2025 s'achève sur un bilan contrasté, 2026 s'annonce comme une année charnière. Les valorisations boursières restent élevées, mais les résultats des entreprises ont accompagné la hausse des cours, limitant le risque de déconnexion entre marché et économie réelle. Les analystes anticipent une croissance modérée, sans récession, laissant encore de la place aux actifs risqués. Cependant, les incertitudes persistent : la guerre commerciale, les dettes publiques, et la capacité des banques centrales à gérer la transition vers une politique monétaire plus accommodante seront des enjeux clés.

Point performance :

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

COMMENTAIRE DU GERANT

Le fonds Aesope Equilibre clôture l'année en hausse de +8,00% contre +4,25% pour son indice de référence (du 31/12/2024 au 31/12/2025).

La performance de l'indice de référence en 2025 s'élève à +4,25%, et se décompose entre une hausse de +7,86% pour le MSCI World All Country calculé en euros (pondéré à hauteur de 30% dans le calcul de l'indice de référence) et une hausse de +2,70% pour l'indice Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark capitalisé (BFRTEC3 Index) (pondéré à hauteur de 70% dans le calcul de l'indice de référence).

TAUX/CREDIT - Exposition : 50%

2025 a été un bon millésime pour les obligations. La sous-classe d'actif à haut rendement a très bien performé en l'absence de récession. Nous avons profité du dynamisme du marché primaire pour initier des positions dans une quinzaine de nouveaux émetteurs comme Exor, JDE Peet, Lagardère, Banque International du Luxembourg, Groupama, Matmut, Praemia Healthcare, Imerys, Transdev, Altrad, HLD Europe, Eurofins Scientific, Accor Invest, Canal+, Covivio Hotels... Nous avons également augmenté la duration du portefeuille de 2ans à 4,47 années.

A fin décembre, le fonds détient 12,6% d'obligations non-notées (dont 6,2% pour les TP), 18,5% d'obligations Investment Grade en direct. Le fonds détient également une petite position de dette souveraine Roumaine 0,5%. L'exposition est complétée par des investissements à hauteur de 17,5% dans des fonds obligataires.

Le rendement embarqué estimé de la poche obligataire est de 4,95% au 31/12/2025.

ACTIONS - Exposition : 47%

La poche action a fluctué au cours de l'année entre 42,5% et 50% pour terminer l'année à 47%. Les fonds GemEquity et Piquemal Houghton Global Equity ont bien performé en 2025. La poche ETF a été tirée par plusieurs supports Amundi Eurostoxx Banks, Amundi Eurostoxx 50, BNP SP500 ETF Hedged. Nous avons été actifs dans la gestion de nos positions ETF avec les mouvements suivant au gré des opportunités :

Achat :

- iShares MSCI Europe Consumer Staples
- iShares Gold Producers
- Invesco MSCI World Equal Weight
- Kraneshares CSI China
- X-tracker MSCI World Energy

Ventes :

- Amundi S&P World Consumer Staples
- SPDR Russell 2000
- iShares Global Semiconductor
- Invesco Nasdaq 100

Renforcement :

- iShares Digital Security
- Franklin Templeton India
- Amundi MSCI World Healthcare
- Amundi Global Luxury

Commentaire de la performance

Au cours de l'exercice 2025, le fonds Aesope Equilibre a sur-performé son indice de référence. Au cours de cette année, plusieurs titres ont contribué significativement à la performance du fonds. On retrouve ainsi dans les meilleurs performeurs : Bigben 1,125% 2026 (+96,89%), Amundi ETF Eurostoxx Bank (+68,10%), Figeac Aero 1,75% 2028 (+63,93%), H2O Multibonds (+29,35%) et Piquemal Houghton Global Equity (+26,04%). A contrario, Tikehau et SPDR ETF Russell 2000 ont pesé sur la performance. La poche obligataire a continué à bien progresser en 2025, avec une contribution à la performance globale du fonds de 5,03%. Nous avons intégré une vingtaine de nouvelles obligations sur l'année avec des rendements à maturité compris entre 4% et 5%. Nous avons prêté à des émetteurs de qualité, de

notation Investment Grade (IG), dans des secteurs variés apportant une diversification géographique et sectorielle intéressante pour le fonds.

Principales positions

<i>Actions</i>		<i>Obligations</i>	
AM MSCI WORLD SP ETF EUR ACC	3,97%	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P I	3,56%
BNP EASY S&P 500 EH	3,80%	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	3,04%
AMUND S&P 500 EQ WG EUE-UEEH	3,79%	ANAXIS SHORT DURATION-I EI	2,91%
AM CR EUR STX 50 ETF EUR ACC	3,78%	IVO EMERGI MRK CORP DT-I E	2,35%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	3,76%	IVO STR IVO IG 2030-I	1,68%

Principaux contributeurs :

Attribution Report		
AESOPE EQUILIBRE	Perf YTD	Contrib YTD
BIGFP 1 ½ 02/19/26	96,89	2,01
AM EURO STOXX BANKS-ETF A	68,10	0,85
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	29,35	0,80
AM CR EUR STX 50 ETF EUR A	21,82	0,77
FGAFP 1 ¾ 10/18/28	63,93	0,73
GEMEQUITY-I	22,15	0,60
BNP EASY S&P 500 EH	14,50	0,59
PIQUEMAL HOUGHT GB EQT-F	26,04	0,45
AMUND S&P 500 EQ WG EUE-	11,11	0,43
AM MSCI WORLD SP ETF EUR	6,62	0,37
JDEPNA 1 ½ 06/16/33	-1,00	-0,01
EURAZEO SE	-1,93	-0,01
US DOLLAR	-11,82	-0,02
ISHARES USD TREASURY 7-10	-1,08	-0,03
FRK FTSE INDIA UCITS ETF	-8,72	-0,12
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE	-3,41	-0,14
AM S&P W CONSUMER S SCR	-6,60	-0,17
BNP EASY S&P 500 EUR	3,58	-0,19
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	-12,50	-0,40
TIKEHAU CAPITAL	-19,27	-0,41

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).

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).

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 ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'AESOPE Gestion de Portefeuilles 19 rue de Créqui - 69006 LYON

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

AESOPE EQUILIBRE

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 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 0,60% Maxi nets de TVA pour les actions. Ces frais sont acquis au Dépositaire.
- De 0,18% Maxi nets de TVA pour les obligations. Ces frais sont acquis au Dépositaire.
- 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 1,9%.

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 : 349 k€.

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 ÆSOPE Equilibre 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'ÆSOPE. 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

Evènements intervenus au cours de la période

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

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

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

22/08/2025 - Caractéristiques de gestion : La mise à jour du profil de risque avec l'ajout du risque lié à la subordination, 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
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	372 582,81	254 222,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	372 582,81	254 222,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	96 758,18	604 217,49
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	96 758,18	604 217,49
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	3 404 894,01	2 075 741,75
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 404 894,01	2 075 741,75
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	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
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	7 027 405,02	7 916 921,03
OPCVM	7 027 405,02	7 790 741,03
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	126 180,00
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)	10 901 640,02	10 851 102,27
Créances et comptes d'ajustement actifs	0,00	114 271,35
Comptes financiers	225 110,18	16 454,47
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	225 110,18	130 725,82
Total Actif I + II	11 126 750,20	10 981 828,09

(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	10 284 773,60	10 232 439,11
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	822 917,66	729 786,74
Capitaux propres I	11 107 691,26	10 962 225,85
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	19 058,94	18 662,92
Concours bancaires	0,00	939,32
Sous-total autres passifs IV	19 058,94	19 602,24
Total Passifs : I + III + IV	11 126 750,20	10 981 828,09

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	10 053,17	8 700,00
Produits sur obligations	96 849,83	95 895,56
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	-587,75	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
Sous-total Produits sur opérations financières	106 315,25	104 595,56
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)	106 315,25	104 595,56
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	2 384,02	5 433,21
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	-208 977,75	-219 834,92
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)	-206 593,73	-214 401,71
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-100 278,48	-109 806,15
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	3 013,67	8 416,82
Revenus nets I = C + D	-97 264,81	-101 389,33
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	802 297,77	414 792,40
Frais de transactions externes et frais de cession	-16 393,68	-14 623,87
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	785 904,09	400 168,53
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-28 352,31	-22 347,86
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	757 551,78	377 820,67
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	160 559,69	505 688,20
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-925,09	1 021,04
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	159 634,60	506 709,24

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	2 996,09	-53 353,84
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	162 630,69	453 355,40
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	822 917,66	729 786,74

* 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 a pour objectif d'obtenir, sur une période de 3 ans, un rendement net de frais de gestion supérieur à celui d'un indicateur de référence composite :

30% MSCI World All Country exprimé en euros (dividendes réinvestis) et 70% Banque de France TEC 3 CNO Constant 3 Year Maturity Treasury Benchmark (BFRTEC3 Index).

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	11 107 691,26	10 962 225,85	11 783 658,53	13 037 764,38	15 422 621,65
PART CAPI C					
Actif net	11 107 691,26	10 962 225,85	11 783 658,53	13 037 764,38	15 422 621,65
Nombre de parts	60 046,148	64 001,507	73 704,245	84 827,501	88 282,189
Valeur liquidative unitaire	184,98	171,28	159,87	153,69	174,69
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	10,99	4,32	4,05	-3,57	15,41

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	FR0007055041	1,9 % TTC dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007055041	3% TTC de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0007055041 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 : Dépositaire (2) : 100% OPC français : 15€ TTC maximum OPC étrangers : 40€ TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	
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 Prélèvement sur chaque transaction			
OBLIGATIONS / TCN : Dépositaire (2) : 21,73% Société de gestion (1) : 78,27% 0,1150% TTC maximum - avec 25€ TTC minimum pour la France, Pays Bas et Luxembourg - et 40€ TTC minimum pour autres pays Prélèvement sur chaque transaction			
IFTS (Futures / Options) : Dépositaire (2) : 100% 1€ le lot sur EUREX, 2€ le lot sur CME Prélèvement sur chaque transaction			

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

Informations complémentaires

En tant qu'OPC d'OPC, le FCP investira dans des OPC dont le montant global des frais de gestion est au maximum de 3% (hors frais de gestion variables). Les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

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	10 962 225,85	11 783 658,53
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	261 116,85	100 414,28
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-960 911,65	-1 718 918,58
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-100 278,48	-109 806,15
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	785 904,09	400 168,53
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	159 634,60	506 709,24
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
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	11 107 691,26	10 962 225,85

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	1 501,146	261 116,85
Parts rachetés durant l'exercice	-5 456,505	-960 911,65
Solde net des souscriptions/rachats	-3 955,359	-699 794,80

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)
FR0007055041	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	11 107 691,26	60 046,148	184,98

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 +/-			
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	372,58	319,09	53,49	0,00	0,00	0,00
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	372,58	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
France	96,76	0,00	0,00	96,76	96,76	0,00
Total	96,76	0,00	0,00	96,76	96,76	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	3 404,89	2 502,28	902,61	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	225,11	0,00	0,00	0,00	225,11
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	2 502,28	902,61	0,00	225,11

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	0,00	0,00	202,51	697,67	1 397,38	1 107,33
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	225,11	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	225,11	0,00	0,00	202,51	697,67	1 397,38	1 107,33

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 +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	84,20	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	6,21	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
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	90,41	0,00	0,00	0,00	0,00

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	96,76
Obligations et valeurs assimilées	2 508,07	281,98	614,84
Titres de créances	0,00	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	2 508,07	281,98	711,60

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
FR0010541854	IMMOBILIER 21-ID	Immobilier 21	Actions	France	EUR	237 261,25
FR0010930438	H2O MULTIBONDS FCP-IEC	H2O Moderato Fcp	Obligations	France	EUR	338 144,10
FR0010951483	ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EM Bond Opp 2028	Obligations	France	EUR	323 203,50
FR0011230549	TURGOT OBLIG PLUS	Turgot - Oblig Plus	Obligations	France	EUR	165 783,75
FR0011274984	GEMEQUITY-I	GEMFUNDS SICAV	Actions	France	EUR	242 060,00
FR0011550185	BNP P S&P 500 UCITS ETF	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	Actions	France	EUR	59 148,40
FR0011550193	BNP P STOXX EUROPE 600 ETF	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	Actions	France	EUR	191 380,00
FR0013041530	BNP P S&P 500 UCITS ETF	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	Actions	France	EUR	422 309,20
FR001400SJC8	IVO STR IVO IG 2030-I	IVO Capital Partners SAS	Obligations	France	EUR	187 075,00
IE000M86QRT4	AMUNDI 500 EW ESG ETF	Amundi	Actions	Irlande	EUR	421 070,00
IE000OEF25S1	IVZ MSCI WORLD EQ WEIGHT ACC	Invesco MSCI World Equal Weight UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	158 310,00
IE00B6R52036	ISHARES GOLD PRODUCERS	iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	167 143,00
IE00B81TMV64	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR	ALGEBRIS FIN.CR.FD I EUR C 2D	Obligations	Irlande	EUR	56 397,50
IE00BFXR7892	KRANESHARES CSI CHINA INTRNT	KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	Actions	Irlande	USD	110 335,43

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
IE00BG0J4C88	ISHARES DIGITAL SCRTY USD-A	BlackRock Asset Management	Actions	Irlande	EUR	129 405,00
IE00BHZRQZ17	FRK FTSE INDIA UCITS ETF	Franklin Stoxx Europe 600 Paris Aligned Climate UCITS ETF	Actions	Irlande	EUR	211 090,00
IE00BM67HM91	X MSCI WORLD ENERGY 1C	XTRACKERS IE PLC	Actions	Irlande	EUR	116 612,50
IE00BMVX2492	BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	Corum Butler Credit Strategies Icav-Butler Credit Opportunities Fund	Hedges	Irlande	EUR	395 763,00
IE00BMW42074	ISHARES EUROPE CONS STP EURA	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	Actions	Irlande	EUR	114 780,00
LU0533033238	AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	338 037,00
LU1079841273	OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	OSSIAM SHILLER BARCLAYS CAPE US SECTOR VALUE TR	Actions	Luxembourg	EUR	417 780,00
LU1112771255	HELIUM FUND-HELIUM SEL-A EUR	HELIUM FUND	Hedges	Luxembourg	EUR	235 726,50
LU1165637460	IVO FIXED INCOME-EUR I	IVO Funds	Obligations	Luxembourg	EUR	261 112,50
LU1681038912	AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	166 106,24
LU1681043599	AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	440 937,75
LU1681044720	AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	160 975,00
LU1681047236	AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	419 430,00
LU1829219390	AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	112 950,95

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
LU1995653893	HELIUM-INVEST-A EUR	HELIUM FUND	Hedges	Luxembourg	EUR	215 206,05
LU2261172618	PIQUEMAL HOUGHT GB EQT- RCEUR	Piquemal Houghton Funds - Piquemal Houghton Global Equities	Actions	Luxembourg	EUR	211 871,40
Total						7 027 405,02

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	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
Total des créances	0,00
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-19 058,94
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-19 058,94
Total des créances et dettes	-19 058,94

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	208 977,75
Frais fixes en % actuel	1,90
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	2 384,02

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	-97 264,81	-101 389,33
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-97 264,81	-101 389,33
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-97 264,81	-101 389,33
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-97 264,81	-101 389,33
Total	-97 264,81	-101 389,33
* 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	757 551,78	377 820,67
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	757 551,78	377 820,67
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	757 551,78	377 820,67
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	757 551,78	377 820,67
Total	757 551,78	377 820,67
* 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			372 582,81	3,35
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			372 582,81	3,35
Assurance - Non vie			53 491,61	0,48
BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	USD	125	53 491,61	0,48
Industries généralistes			66 625,00	0,60
EURAZEO	EUR	1 250	66 625,00	0,60
Logiciel / Services informatiques			30 706,20	0,27
CRITEO ADR	USD	1 750	30 706,20	0,27
Services bancaires invest et de courtage			221 760,00	2,00
TIKEHAU CAPITAL	EUR	14 000	221 760,00	2,00
Obligations			3 501 652,19	31,52
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé			96 758,18	0,87
Services bancaires invest et de courtage			96 758,18	0,87
ORPAR 2%24-070231 EXCH	EUR	1	96 758,18	0,87
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			3 404 894,01	30,65
Agro-alimentaire			202 310,95	1,82
BEL 4,375%24-110429	EUR	1	105 978,32	0,95
VILMORIN ET CIE 1,375%21-0328	EUR	1	96 332,63	0,87
Assurance - Non vie			314 302,23	2,83
AXA TV04-PERP.SUBORD. EMTN	EUR	100	103 520,44	0,93
MATMUT 4 5/8 02/23/36	EUR	1	105 826,37	0,95
MLKOFF 4 1/2 06/20/35	EUR	1	104 955,42	0,95
Assurance vie			219 820,39	1,98
CCAMA 4 3/8 05/26/35	EUR	1	103 704,93	0,93
CNP ASSUR.TV05-PERP.TR.A TSDI	EUR	114	116 115,46	1,05
Automobiles et équipementiers			178 474,50	1,61
RENAULT TPA 83-84	EUR	510	178 474,50	1,61
Banques			396 393,78	3,57
BANQUE 4 1/4 01/29/37	EUR	1	98 893,78	0,89
BQUE BRETAGNE TPA TMO 85	EUR	500	297 500,00	2,68
Boissons			82 832,68	0,75
JDEPNA 1 1/8 06/16/33	EUR	100	82 832,68	0,75
Equipements et services médicaux			101 380,32	0,91
ERFFP 3 7/8 02/05/33	EUR	100	101 380,32	0,91
Logiciels et services informatiques			190 891,51	1,72
PROSUS 1,985%21-130733	EUR	100	88 315,15	0,80
PRXNA 4.343 07/15/35	EUR	100	102 576,36	0,92
Médias			206 025,99	1,85
CANALP 4 5/8 12/03/30	EUR	1	101 214,15	0,91
MMBFP 4 3/4 06/12/30	EUR	1	104 811,84	0,94

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Métaux industriels et extraction			99 822,15	0,90
NK 4 11/21/32	EUR	1	99 822,15	0,90
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			207 000,00	1,86
SANOFI SA TPA 83	EUR	360	207 000,00	1,86
Services appui à industrie			209 266,19	1,88
ALTRDA 4.429 06/23/32	EUR	1	103 089,31	0,93
RCFFP 5 1/4 11/22/28	EUR	1	106 176,88	0,95
Services bancaires invest et de courtage			525 850,11	4,73
ACCINV 5 5/8 05/15/32	EUR	100	103 506,25	0,93
EXOIM 3 3/4 11/05/35	EUR	100	98 704,71	0,89
HLDERP 4 1/8 04/02/30	EUR	100	104 584,78	0,94
KLESIA 5.07 07/03/35	EUR	1	102 799,62	0,92
TKOFP 6 5/8 03/14/30	EUR	1	116 254,75	1,05
Sociétés de placement immobilier			202 868,52	1,83
FMUFP 4 1/8 05/23/33	EUR	1	103 605,41	0,93
PRAEFP 3 7/8 06/05/32	EUR	1	99 263,11	0,90
Soins personnels pharmacies et épiceries			109 240,82	0,98
ITMENT 5 3/4 07/22/29	EUR	1	109 240,82	0,98
Souverains			55 585,53	0,50
ROMANIA 6,625%22-270929	EUR	50	55 585,53	0,50
Transport industriel			102 828,34	0,93
TRAGRP 3.845 05/21/32	EUR	1	102 828,34	0,93
Parts d'OPC et fonds d'investissements			7 027 405,02	63,27
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			7 027 405,02	63,27
ALGEBRIS FINAN CR-I EUR	EUR	250	56 397,50	0,51
AM EURO STOXX BANKS-ETF ACC	EUR	350	112 950,95	1,02
AM MSCI WORLD H CARE-ETF EA	EUR	700	338 037,00	3,04
AMUNDI 500 EW ESG ETF	EUR	32 500	421 070,00	3,79
AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND	EUR	12 500	160 975,00	1,45
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR	EUR	2 750	419 430,00	3,78
AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS	EUR	800	166 106,24	1,50
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	EUR	725	440 937,75	3,97
ANAXIS SHORT DURATION-I EUR	EUR	225	323 203,50	2,91
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	2 000	59 148,40	0,53
BNP P S&P 500 UCITS ETF	EUR	19 000	422 309,20	3,80
BNP P STOXX EUROPE 600 ETF	EUR	10 000	191 380,00	1,72
BUTLER CREDIT OPPO FD-B P E	EUR	3 000	395 763,00	3,56
FRK FTSE INDIA UCITS ETF	EUR	5 500	211 090,00	1,90
GEMEQUITY-I	EUR	1 000	242 060,00	2,18
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	EUR	1	338 144,10	3,04
HELIUM FUND-HELIUM SEL-A EUR	EUR	125	235 726,50	2,12

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
HELIUM-INVEST-A EUR	EUR	150	215 206,05	1,94
IMMOBILIER 21-ID	EUR	25	237 261,25	2,14
ISHARES DIGITAL SCRTY USD-A	EUR	15 000	129 405,00	1,17
ISHARES EUROPE CONS STP EURA	EUR	20 000	114 780,00	1,03
ISHARES GOLD PRODUCERS	EUR	5 000	167 143,00	1,51
IVO FIXED INCOME-EUR I	EUR	1 650	261 112,50	2,35
IVO STR IVO IG 2030-I	EUR	1 750	187 075,00	1,68
IVZ MSCI WORLD EQ WEIGHT ACC	EUR	30 000	158 310,00	1,43
KRANESHARES CSI CHINA INTRNT	USD	5 000	110 335,43	0,99
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	300	417 780,00	3,76
PIQUEMAL HOUGHT GB EQT-RCEUR	EUR	150	211 871,40	1,91
TURGOT OBLIG PLUS	EUR	825	165 783,75	1,49
X MSCI WORLD ENERGY 1C	EUR	2 500	116 612,50	1,05
Total			10 901 640,02	98,14

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)	10 901 640,02
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 (+)	225 110,18
Autres passifs (-)	-19 058,94
Total = actif net	11 107 691,26