

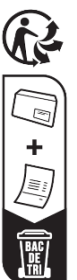
RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

TIEPOLO PATRIMOINE

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

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



Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM, qui est un OPC, a pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle de 3% nette de frais de gestion obtenue grâce à une sélection discrétionnaire d'OPC patrimoniaux, diversifiés et flexibles, valorisés quotidiennement, sur la durée de placement recommandée (36 mois). La politique d'investissement est définie par l'équipe de gestion qui détermine ses choix d'OPC à l'aide d'une base de données établie en interne qui collecte et présente tous les agrégats quantitatifs et qualitatifs sur plusieurs années. Cette base de données est constituée grâce à l'expertise et l'expérience de plus de 25 ans de l'équipe de gestion dans l'activité de multigestion externe. Elle est ainsi basée sur la connaissance des sociétés de gestion et des équipes qui la composent (plus de 340 OPC recensés dont 240 éligibles).

Stratégie d'investissement

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

- Jusqu'à 100% sur les marchés actions de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs. L'OPCVM pourra être exposé aux petites capitalisations (inférieures à 5 Milliards d'euros.) (50%).
- Jusqu'à 100 % en instruments de taux souverains, publics, privés, de toutes zones géographiques, de toutes notations selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation. L'OPCVM pourra être exposé aux instruments de taux spéculatifs (50%).
- Jusqu'à 50% en obligations convertibles via le biais d'OPC.
- Jusqu'à 50% en cumul sur les marchés émergents actions et taux.
- Jusqu'à 100% de l'actif net au risque de change

COMMENTAIRE DE GESTION

2025, une année de grands bouleversements...

C'est peu de dire que 2025 aura été une année complexe pour les marchés financiers alternant les périodes favorables et les moments plus difficiles marqués par une forte volatilité. Notre monde n'est définitivement plus le même après douze mois d'une année 2025 qui a été le théâtre de grands bouleversements

C'est d'abord l'avènement de l'Intelligence Artificielle qui est désormais présente à tous les niveaux dans notre vie quotidienne et qui n'a pas fini de bouleverser nos habitudes parfois les plus tenaces. La révolution que nous vivons n'est pas encore terminée, loin s'en faut.

Sur le plan géopolitique, les plaques tectoniques de l'ordre mondial ont fortement bougé. Les Etats-Unis, sous l'impulsion d'un président qui veut tout contrôler ont opéré en avril dernier un fort mouvement protectionniste y compris aux dépens de tous leurs alliés historiques. L'Union Européenne se retrouve ainsi isolée sur l'échiquier mondial et reste fragilisée par une absence de projet fédérateur, une naïveté commerciale et une croissance économique trop faible.

Elle voit en outre poindre le spectre d'une guerre possible avec la Russie qui cherche à reconstruire son empire perdu à la suite de la chute du bloc soviétique en 1990 et considère l'Occident comme son ennemi. L'Ukraine sera t'elle ainsi abandonnée sur l'autel de ce nouvel ordre mondial ? Après bientôt quatre années de guerre, un projet d'accord de paix existe mais il ressemble à une reddition ukrainienne adoubee par les Etats-Unis ...

La Chine a continué en 2025 de croître malgré une crise immobilière qui dure depuis 3 ans. Elle a résisté aux pressions sur les droits de douane américains, renforcé son leadership en matière de commerce extérieur. La concurrence de ses produits est plus vive que jamais notamment dans le secteur de l'automobile au grand dam des constructeurs allemands.

Notre pays ressort hélas très affaibli de cette année au cours de laquelle la majorité des élus politiques se sont lancés dans une course effrénée à l'incompétence. In fine, les dirigeants d'entreprises perdent confiance, suspendent des décisions d'investissement et les français épargnent au lieu de contribuer à la croissance du pays grâce à la consommation.

Dans ce contexte, trois événements ont guidé les marchés financiers.

Le dollar a fortement baissé par rapport à toutes les grandes devises mondiales et notamment de 12% contre l'euro. Cela s'est traduit par des pertes de changes assez importantes pour les sociétés européennes exportatrices ... mais surtout par une baisse symétrique de la valeur en euros des investissements en actions nord-américaines.

Ensuite, l'or a profité du contexte mondial hostile et d'achats de plusieurs banques centrales. Au cours de 4.400\$, l'once d'or a atteint un record et progressé de plus de 60% en 2025 en dollar.

Enfin, les taux d'intérêt ont continué de décroître tout au long de l'année, couronnant ainsi les stratégies de lutte contre l'inflation menées avec succès par les différentes banques centrales

Que faut-il attendre pour 2026 ?

A ce stade, la plupart des prévisions sont pourtant assez positives tant en matière de croissance économique que pour les marchés financiers.

La croissance économique mondiale devrait légèrement accélérer, portée par les stimulus budgétaires aux Etats-Unis, en Allemagne et en Chine. L'une des principales zones de croissance devrait cependant rester les Etats-Unis. Le dollar va-t-il rester orienté à la baisse comme en 2025 ou au contraire entamer un rebond ? Pour les investisseurs européens, c'est le risque qui va perdurer tant que la politique monétaire américaine ne sera pas clarifiée.

La situation géopolitique mondiale, en Europe avec la guerre en Ukraine et les tensions Russie-Union Européenne, et en Asie autour de la question de Taiwan, pourront impacter le cours de l'or qui devrait néanmoins connaître une pause dans sa hausse.

A iso-situation, l'inflation devrait rester faible mais le risque existe d'une mauvaise surprise aux Etats-Unis du fait de leur croissance élevée, des effets décalés des droits de douane ou d'une politique monétaire très laxiste telle que souhaitée par l'administration Trump.

En matière de politique monétaire, la baisse des taux courts semble terminée en zone euro. A l'inverse, l'incertitude domine pour les Etats-Unis et la Federal Reserve américaine qui accueillera un nouveau président en mai prochain tant la pression de l'administration Trump est forte pour baisser fortement les taux courts.

Que peut-on attendre de la France malmenée par une classe politique si peu courageuse et incompétente ? Le spectacle affligeant pour le vote du budget laisse peu d'espoir pour une amélioration.

Devra t'on subir les affres d'une nouvelle dissolution ? Nous marchons sur une ligne de crête très étroite. L'échéance de la présidentielle 2027 très incertaine planera tout au long de l'année.

Sur le plan boursier, les analystes prévoient, à ce jour, des hausses de résultats des entreprises de 10% en moyenne en Europe (Stoxx 600) et de 14% pour les entreprises nord-américaines (S&P 500). Ce sont des chiffres élevés mais qui semblent atteignables.

Concernant les secteurs, le consensus se concentre sur des secteurs tels que les banques, la construction, les biens et les services industriels, l'aéronautique, le secteur énergétique et la défense tout en conservant encore un peu d'appétit pour le secteur technologique. Il est boursièrement cher mais se caractérise par des prévisions de croissance telles qu'il serait potentiellement dangereux de rester à l'écart.

Depuis plusieurs années, les introductions en bourse se font rares et peu intéressantes. La volatilité des marchés reste élevée du fait des robots-advisors et des ETF qui ne font pas toujours la part belle aux entreprises les plus performantes. Beaucoup de sociétés renoncent et/ou quittent les marchés. Les entreprises se tournent donc vers de nouvelles voies de financement et le Private Equity se développe à grande vitesse, tout comme les opérations de fusions-acquisitions qui ont connu un record en 2025 et devraient encore progresser en 2026

Commentaire de gestion du fonds Tiepolo Patrimoine

Tiepolo Patrimoine affiche une progression de +4,01% en 2025, dans le prolongement de la hausse de +6,6% enregistrée en 2024. Avec une exposition moyenne proche de 20 %, les actions ont constitué le principal moteur de performance, portées par les actions européennes (**JPMorgan Euroland Dynamic** +31 %) et internationales (**Constance Be World** +14 % et **Piquemal Houghton Global Equities** +27 %). L'exposition aux marchés émergents a été renforcée avec l'introduction du fonds **Ashoka WhiteOak Emerging Markets**. Sur la poche obligataire, la sensibilité moyenne de 2,6 a permis de limiter l'impact de la remontée des taux longs. Le portage, avec un rendement à maturité de 3,7 %, a contribué positivement à la performance. Dans une optique de diversification internationale, une position sur le fonds **Aberdeen Short Dated Enhanced Income** a été initiée afin de d'exposer Tiepolo Patrimoine aux obligations internationales, tout en couvrant le risque de change. Nous avons accompagné la baisse des taux de la BCE en réduisant progressivement l'exposition du fonds aux instruments monétaire de 25% à 10%, au profit de la poche alternative (**Pictet Atlas, LBP AM Inflation Flexible**). Enfin, afin de limiter l'impact des variations du dollar, l'exposition à la devise a été légèrement réduite par un arbitrage vers une part couverte d'un fonds d'actions américaines.

Politique de rémunération :

Financière Tiepolo a mis en place une politique et des pratiques de rémunération conforme aux exigences des directives UCITS V et aux orientations de l'ESMA. La politique de rémunération a pour objectif d'assurer une gestion saine et efficace des risques qu'elle a décidé de rendre applicable aux personnels identifiés comme preneurs de risques afin de prévenir, gérer et éviter les situations de conflits d'intérêts et les risques incompatibles ou inconsidérés au regard de l'intérêt des investisseurs des fonds gérés par la société.

Le personnel de Financière Tiepolo peut être rémunéré sur une base fixe et une base variable qui est discrétionnaire.

Les preneurs de risques sont :

- les dirigeants de la société,
- les gérants financiers (incluant les gérants d'OPC et les gérants sous mandat),
- les responsables de fonctions clés :
 - le RCCI
- ainsi que les collaborateurs qui ont un impact significatif sur le risque des fonds ou de la société et dont le salaire se situe dans la même tranche que les autres preneurs de risques.

L'ensemble des principes directeurs de la Politique de Rémunérations ainsi que leurs mises en œuvre sont détaillés et mis à jour sur le site internet de la société de gestion dans la rubrique informations légales : [Politique](#) de Rémunération.

Elle est accessible ici : [www.tiepolo.fr/Informations Légales](http://www.tiepolo.fr/Informations_Légales)

Une version papier de la politique de rémunération est disponible gratuitement sur simple demande auprès de Financière Tiepolo : 48 avenue Victor Hugo, 75116 Paris - Tél : 01 45 61 78 78.

ANNEE 2025	2025
Collaborateurs	36
Salaires fixes	2 663 680
Rémunération variable	190 130
Rémunération totale	2 853 810
<i>Dont preneurs de risque</i>	2 346 300
<i>Non preneurs de risques</i>	507 510

Mouvements intervenus dans la composition du portefeuille

Vous trouverez ci-dessous la liste des principaux mouvements (achats et ventes de titres) intervenus dans la composition du FPC Tiepolo Patrimoine.

ISIN	Libellé de la valeur	Quantité	Achat en EUR	ISIN	Libellé de la valeur	Quantité	Vente en EUR
FR0000009987	UNION + (IC)	91	18 687 249	FR0000009987	UNION + (IC)	97	19 887 866
LU2628679867	ABRDN SH.INC FD IHC EUR C.	450 000	5 033 805	FR0011381227	OFI INVEST ESG MONET.IC FCP 4D	94	10 150 937
LU1433232698	PIC.TR.ATLAS I EUR CAP.5DEC	17 300	2 323 285	FR0011382233	AMPL.PRICING POW.US IC FCP 4D	6 750	1 728 938
FR0013358025	LBPAM INFLATIO FLEX I FCP 5DEC	180	2 133 007	FR0013432747	ADS VENN.COLL.ALPHA US I SI.3D	9 000	1 698 435
LU1331972494	ELEVA ABS.RET.EUROPE IC EUR 2D	1 350	1 939 370	FR0011408426	TIK.EUROP.HIGH.YIELD I FCP 3D	9 000	1 415 880
LU0935221761	NATIX.OSTR.CREDC.SH.DUR.IIA C4D	157	1 816 074	FR0011646454	PREVOIR.GESTION.ACT.I FCP 4DEC	500	1 292 135
FR001400RT51	ADS VENN COLLEC.ALP.US H SI.3D	15 000	1 641 040	LU0661986264	JPMF EUROLAND DYNAM.CL.C C.3D.	4 400	1 243 260
IE000XZSV718	SSGA SPDR SP500 UCITS ETF USD	124 000	1 594 820	FR0013192622	OCTO CREDIT VALUE C FCP 3DEC	750	916 920
LU1694789378	DNCA INVEST ALPHA BONDS I4DEC	10 000	1 299 900	FR0000097495	OFI INVEST OBLIG INTERNAT.SI.	5 500	642 015
LU0438548280	GEN SRI EU CSTB BXC	7 150	964 156	FR001400RT51	ADS VENN COLLEC.ALP.US H SI.3D	3 850	430 777
FR0013180288	PLUVALCA RENTOBLIG I SI.3DEC	7 200	865 440	FR0011400738	CONSTANCE BE WORLD I FCP 3DEC	4	351 281
IE000GWBFS47	ASH WO EUR-D-ACC C.	8 000	839 360	LU1433232698	PIC.TR.ATLAS I EUR CAP.5DEC	2 400	334 104
LU0661986264	JPMF EUROLAND DYNAM.CL.C C.3D.	3 400	820 424	LU2261172709	PIQUEM.HOUG.GL.EQ.SC EUR C.3D	250	329 383
LU1876459725	AXIOM SH.DUR.BD FD HC EUR 4DEC	450	613 058	LU1331972494	ELEVA ABS.RET.EUROPE IC EUR 2D	200	287 824
FR0010807123	R-CO CONV.CRED.EURO IC SI4DEC	370	561 923	LU1694789378	DNCA INVEST ALPHA BONDS I4DEC	2 000	266 280

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

Article 6 SFDR – TAXONOMIE :

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

TIEPOLO PATRIMOINE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Financière Tiepolo

48 avenue Victor Hugo
75116 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

TIEPOLO PATRIMOINE

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
Financière Tiepolo

48 avenue Victor Hugo
75116 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

Aux porteurs de parts du FCP TIEPOLO PATRIMOINE,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif TIEPOLO PATRIMOINE constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes

d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

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

Paris La Défense, le 09 avril 2026

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés



Stéphane COLLAS

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

TIEPOLO PATRIMOINE

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

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées.

Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction.

L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

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.

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	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	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
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)	83 223 826,68	77 058 895,98
OPCVM	83 223 826,68	77 058 895,98
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
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)	83 223 826,68	77 058 895,98
Créances et comptes d'ajustement actifs	974 843,38	248 795,77
Comptes financiers	4 219 628,51	216 385,71
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	5 194 471,89	465 181,48
Total Actif I + II	88 418 298,57	77 524 077,46

(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	84 693 499,56	72 662 443,86
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	3 327 059,15	4 799 336,64
Capitaux propres I	88 020 558,71	77 461 780,50
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	397 739,86	62 296,96
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	397 739,86	62 296,96
Total Passifs : I + III + IV	88 418 298,57	77 524 077,46

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	0,00	0,00
Produits sur obligations	50 025,00	65 200,00
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
Sous-total Produits sur opérations financières	50 025,00	65 200,00
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)	50 025,00	65 200,00
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
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	-571 296,37	-459 331,53
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)	-571 296,37	-459 331,53
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-521 271,37	-394 131,53
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-30 717,27	-28 654,63
Revenus nets I = C + D	-551 988,64	-422 786,16
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	2 324 635,18	1 899 170,70
Frais de transactions externes et frais de cession	-2 678,93	-1 640,00
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	2 321 956,25	1 897 530,70
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	124 222,80	142 736,59
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	2 446 179,05	2 040 267,29
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	1 377 711,94	2 949 279,60
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
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	1 377 711,94	2 949 279,60

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	55 156,80	232 575,91
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	1 432 868,74	3 181 855,51
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	3 327 059,15	4 799 336,64

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

Stratégie et profil de gestion

Cet OPCVM, qui est un OPC pour objectif de gestion la recherche d'une performance annuelle de 3% nette de frais de gestion obtenue grâce à une sélection discrétionnaire d'OPC patrimoniaux, diversifiés et flexibles, valorisés quotidiennement, sur la durée de placement recommandée (36 mois).

La politique d'investissement est définie par l'équipe de gestion qui détermine ses choix d'OPC à l'aide d'une base de données établie en interne qui collecte et présente tous les agrégats quantitatifs et qualitatifs sur plusieurs années. Cette base de données est constituée grâce à l'expertise et l'expérience de plus de 25 ans de l'équipe de gestion dans l'activité de multigestion externe. Elle est ainsi basée sur la connaissance des sociétés de gestion et des équipes qui la composent (plus de 340 OPC recensés dont 240 éligibles).

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	88 020 558,71	77 461 780,50	64 902 652,21	66 598 289,32	71 116 189,10
PART CAPI C					
Actif net	88 020 558,71	77 461 780,50	64 902 652,21	66 598 289,32	71 116 189,10
Nombre de parts	7 387 327,753	6 756 441,110	6 034 788,880	6 513 460,451	6 357 719,165
Valeur liquidative unitaire	11,92	11,46	10,75	10,22	11,19
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	0,25	0,24	0,01	-0,63	0,36

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	FR0013465580	0,7 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0,6 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,1 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0013465580	1,40% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0013465580 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
Souscription/rachat OPC France ou admis Euroclear 10 euros forfaitaire par ligne Prélèvement sur chaque transaction		100	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur

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

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

Les coûts exceptionnels liés au recouvrement des créances pour le compte de l'OPCVM ou à une procédure pour faire valoir un droit peuvent s'ajouter aux frais récurrents facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

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	77 461 780,50	64 902 652,21
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	24 014 436,91	20 628 566,57
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-16 634 055,52	-12 522 117,05
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-521 271,37	-394 131,53
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	2 321 956,25	1 897 530,70
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	1 377 711,94	2 949 279,60
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)	88 020 558,71	77 461 780,50

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	2 053 122,755	24 014 436,91
Parts rachetés durant l'exercice	-1 422 236,112	-16 634 055,52
Solde net des souscriptions/rachats	630 886,643	7 380 381,39

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)
FR0013465580	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	88 020 558,71	7 387 327,753	11,92

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				
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	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
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	0,00	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	$1 < X \leq 5$ ans	> 5 ans	$\leq 0,6$	$0,6 < X \leq 1$
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	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
Comptes financiers	4 219,63	0,00	0,00	0,00	4 219,63
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	0,00	0,00	0,00	4 219,63

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	0,00	0,00	0,00	0,00
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	4 219,63	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	4 219,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro						Autres devises +/-
Actif						
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	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
Créances	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
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
Dettes	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
Hors-bilan						
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00

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		
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
FR0000009987	UNION PLUS	CREDIT MUTUEL AM	Monetaire	France	EUR	8 679 556,47
FR0000097495	OFI INVEST OBLIG INTERNATION	Ofi Invest Oblig International	Obligations	France	EUR	1 643 430,00
FR0010807123	R-CO CONV CREDIT EURO-IC EUR	Rothschild & Co Asset Management SCS	Obligations	France	EUR	5 204 564,70
FR0011400738	CONSTANCE BE WORLD-I	CONSTANCE ASSOCIES	Actions	France	EUR	1 744 710,00
FR0011408426	TIKEHAU EUROPEAN HGH YLD-IAE	Tikehau 2027	Obligations	France	EUR	1 584 500,00
FR0011646454	PREVOIR GESTION ACTIONS-I	Prevoir Gestion Actions	Actions	France	EUR	902 566,40
FR0013180288	PLUVALCA RENTOBLIG-I	Montpensier Arbevel SAS	Obligations	France	EUR	4 852 770,00
FR0013192622	OCTO CREDIT VALUE-C	Octo Asset Management SA	Obligations	France	EUR	3 004 827,00
FR0013302965	SANSO SHORT DURATION-I EUR	SANSO Investment Solutions	Obligations	France	EUR	4 734 945,00
FR0013358025	LBPAM INFLATION FLEXIBLE-I	LBPAM PEA C.T.E	Obligations	France	EUR	2 139 915,60
FR001400QDM4	GAY-LUSSAC MICROCAPS EUR-I	Gay-Lussac Microcaps	Actions	France	EUR	772 650,00
FR001400RT51	ADS VENN COLLECTV ALPHA US-H	AIS VEN.SMA.ALPHA EU.I SI.3DEC	Actions	France	EUR	1 275 337,00
IE000GWBFS47	AWI-ASH WO EM MKT EQFD FD-DE	Ashoka WhiteOak ICAV - Ashoka WhiteOak Emerging Markets Equity Fund	Actions	Irlande	EUR	935 200,00
IE000XZSV718	SPDR S&P 500 UCITS ETF ACC	State Street ETFs	Actions	Irlande	EUR	1 787 187,20

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
LU0113258742	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	Schroder International Selection Fund SICAV	Obligations	Luxembourg	EUR	4 874 309,75
LU0438548280	SRI EURO CORP SHORT TERM BON	SRI Euro Corporate Short Term Bond	Obligations	Luxembourg	EUR	6 081 883,00
LU0628638032	ODDO-BHF EUR CR SH D- CI EUR	Oddo Funds	Obligations	Luxembourg	EUR	3 710 980,00
LU0661986264	JPM EUOLD DYN C PERF ACCEUR	JPMorgan Investment Funds	Actions	Luxembourg	EUR	2 664 027,00
LU0935221761	OSTRUM SRI CR SH DUR-I/A EUR	NATIXIS INVEST MANAGERS INTL	Obligations	Luxembourg	EUR	6 090 724,68
LU1103304132	EDR- US VALUE- I EUR	Edmond de Rothschild Fund - Big Data	Actions	Luxembourg	EUR	1 648 309,50
LU1331972494	ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	Eleva Capital SAS	Hedges	Luxembourg	EUR	1 724 298,50
LU1433232698	PIC.TR ATLAS I EUR CAP.5DEC	PIC.ATL.I EUR C.5D	Hedges	Luxembourg	EUR	2 149 325,00
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	DNCA FINANCE	Hedges	Luxembourg	EUR	3 813 600,00
LU1876459725	AXIOM SHORT DURA B F-HC EUR	Axiom Lux	Mixte	Luxembourg	EUR	4 296 474,00
LU2261172709	PIQUEMAL HOUGHT GB EQTSSEUR	Piquemal Houghton Funds - Piquemal Houghton Global Equities	Actions	Luxembourg	EUR	1 845 415,88
LU2628679867	SHORT DAT ENHAN INC-IAHDEUR	abrdrn SICAV I - Short Dated Enhanced Income Fund	Obligations	Luxembourg	EUR	5 062 320,00
Total						83 223 826,68

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	974 843,38
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	974 843,38
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-343 404,55
Frais de gestion	-54 335,31
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-397 739,86
Total des créances et dettes	577 103,52

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	571 296,37
Frais fixes en % actuel	0,70
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
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	-551 988,64	-422 786,16
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-551 988,64	-422 786,16
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-551 988,64	-422 786,16
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-551 988,64	-422 786,16
Total	-551 988,64	-422 786,16
* 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	2 446 179,05	2 040 267,29
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	2 446 179,05	2 040 267,29
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	2 446 179,05	2 040 267,29
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	2 446 179,05	2 040 267,29
Total	2 446 179,05	2 040 267,29
* 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
Parts d'OPC et fonds d'investissements			83 223 826,68	94,55
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			83 223 826,68	94,55
ADS VENN COLLECTV ALPHA US-H	EUR	11 150	1 275 337,00	1,45
AWI-ASH WO EM MKT EQFD FD-DE	EUR	8 000	935 200,00	1,06
AXIOM SHORT DURA B F-HC EUR	EUR	3 150	4 296 474,00	4,88
CONSTANCE BE WORLD-I	EUR	17	1 744 710,00	1,98
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	EUR	28 000	3 813 600,00	4,33
EDR- US VALUE- I EUR	EUR	4 050	1 648 309,50	1,87
ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	EUR	1 150	1 724 298,50	1,96
GAY-LUSSAC MICROCAPS EUR-I	EUR	3 000	772 650,00	0,88
JPM EUOLD DYN C PERF ACCEUR	EUR	8 700	2 664 027,00	3,03
LBPAM INFLATION FLEXIBLE-I	EUR	180	2 139 915,60	2,43
OCTO CREDIT VALUE-C	EUR	2 450	3 004 827,00	3,41
ODDO-BHF EUR CR SH D- CI EUR	EUR	260 000	3 710 980,00	4,22
OFI INVEST OBLIG INTERNATION	EUR	14 500	1 643 430,00	1,87
OSTRUM SRI CR SH DUR-I/A EUR	EUR	516	6 090 724,68	6,92
PIC.TR ATLAS I EUR CAP.5DEC	EUR	14 900	2 149 325,00	2,44
PIQUEMAL HOUGHT GB EQTSSEUR	EUR	1 275	1 845 415,88	2,10
PLUVALCA RENTOBLIG-I	EUR	39 000	4 852 770,00	5,51
PREVOIR GESTION ACTIONS-I	EUR	320	902 566,40	1,03
R-CO CONV CREDIT EURO-IC EUR	EUR	3 270	5 204 564,70	5,91
SANSO SHORT DURATION-I EUR	EUR	4 300	4 734 945,00	5,38
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	EUR	177 500	4 874 309,75	5,54
SHORT DAT ENHAN INC-IAHDEUR	EUR	450 000	5 062 320,00	5,75
SPDR S&P 500 UCITS ETF ACC	EUR	124 000	1 787 187,20	2,03
SRI EURO CORP SHORT TERM BON	EUR	44 750	6 081 883,00	6,91
TIKEHAU EUROPEAN HGH YLD-IAE	EUR	10 000	1 584 500,00	1,80
UNION PLUS	EUR	41,803	8 679 556,47	9,86
Total			83 223 826,68	94,55

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)	83 223 826,68
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 (+)	5 194 471,89
Autres passifs (-)	-397 739,86
Total = actif net	88 020 558,71