

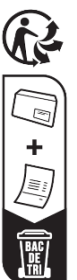
# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## TIEPOLO VALEURS

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

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



Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'objectif de gestion de l'OPCVM Tiepolo Valeurs est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de profiter du développement de l'économie européenne en investissant sur les actions (cotées des marchés financiers européens, essentiellement des pays membres de la CE) de sociétés se caractérisant par la qualité, la pérennité et la sous-valorisation de leurs actifs tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille.

## **Stratégie d'investissement**

La recherche et la sélection de valeurs au sein de l'OPCVM Tiepolo Valeurs, s'appuient sur une recherche financière développée en interne chez Financière Tiepolo. Les objectifs de gestion sont de sélectionner des valeurs présentant des caractéristiques spécifiques : qualité du bilan et des principaux ratios financiers ; pérennité et sous-évaluation des actifs présents au bilan ou figurant hors bilan par rapport à une valeur objective déterminée à l'issue du travail de recherche et analyse financière ; ou encore désaffectation ponctuelle de la valeur de la part des investisseurs. Une partie de l'analyse portera également sur l'étude de la géographie du capital et la possibilité que celle-ci connaisse une évolution significative dans les prochaines années.

La gestion de ce fonds repose sur une totale indépendance par rapport à des indices ou des secteurs d'activité. Aucun de ceux-ci ne fera l'objet d'une prédilection particulière. De même, il ne sera pas tenu compte de la taille de la société visée, de sa capitalisation boursière, de son secteur d'activité ou de son marché de cotation. Ces sociétés seront choisies parmi les grandes, les moyennes ou les petites valeurs en fonction de l'intérêt économique et boursier concordant avec l'objectif du fonds qu'elles revêtent à l'issue du travail de recherche financière effectué en interne par les équipes concernées chez Financière Tiepolo.

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

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

- de 75% à 100% de l'actif essentiellement en actions des pays de l'Union Européenne principalement françaises, et accessoirement à :
- 10% en actions des autres pays de l'OCDE.
- 10% en actions des autres pays non membres de l'OCDE.
- De 0 à 100% sur les marchés d'actions de toutes capitalisations.

Sans recherche de surexposition, l'OPCVM pourra temporairement dépasser le seuil d'investissement et d'exposition actions jusqu'à 110%.

Il pourra recourir de manière discrétionnaire à une surexposition via des instruments dérivés.

- de 0% à 25% en titres de créance et instruments du marché monétaire émis par des émetteurs publics ou privés bénéficiant d'une notation minimum « Investment Grade » au moment de l'acquisition selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ; toutefois, dans la limite de 10% de l'actif, le fonds pourra détenir des instruments de taux dont les émetteurs ont une notation inférieure à cette notation, ou non notés.

Enfin, dans un souci de surexposition du fonds ou, au contraire de couverture du risque du fonds du fait d'une anticipation haussière ou baissière des marchés boursiers de la part des gérants, le fonds pourra avoir recours à l'utilisation des produits dérivés.

L'OPCVM est investi en :

- Actions, titres de créances et instruments du marché monétaire.
- jusqu'à 10 % de son actif net en OPCVM français ou européens ou en FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds aura recours aux prises et mises en pensions et aux opérations d'acquisition et cession temporaire de titres toujours dans un souci de gestion de la trésorerie.

# 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

## Evolution de la gestion et du portefeuille

Le fonds Tiepolo Valeurs termine l'année 2025 sur une progression de +6,92% pour la Part C à 16.22€ et de +8.1% pour la Part I à 1 183.63€. L'exercice aura été marqué par un ajustement stratégique du positionnement du fonds vers les grandes capitalisations françaises, limitant l'écart avec les principaux indices parisiens, ainsi qu'une plus grande sélectivité de l'exposition aux valeurs moyennes.

Sur le plan sectoriel, les valeurs bancaires ont affiché une trajectoire particulièrement favorable. BNP Paribas s'impose comme le premier contributeur de performance avec +36% de hausse du titre sur l'année, suivi de près par Société Générale, +153% de hausse en 2025 (moins contributeur car moins pondérée que BNP). L'aéronautique et la défense ont également excellé grâce à Safran (+40%), Airbus (+28%) et Thales (+66%). Le secteur de l'énergie a contribué positivement avec Engie (+46%), Technip Energies (+26%), GTT (+28%) et TotalEnergies (progression limitée à +4%). Nous avons bénéficié du redressement de Legrand (+35%), que nous avons repondéré face à Schneider (-2,5%) en début d'année.

À l'inverse, Sanofi (-12%) a pesé sur la performance annuelle. Le secteur du luxe, confronté à des effets de base exigeants et à un ralentissement de la consommation, a également déçu, notamment Hermès (-8,6%). Nos allègements réguliers sur Dassault Systèmes, FDJ et Pernod Ricard ont permis de limiter l'impact négatif de ces valeurs, qui figurent néanmoins parmi les détracteurs.

## 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 Valeurs.

| ISIN         | Libellé de la valeur       | Quantité | Achat en EUR | ISIN         | Libellé de la valeur           | Quantité | Vente en EUR |
|--------------|----------------------------|----------|--------------|--------------|--------------------------------|----------|--------------|
| FR0000009987 | UNION + (IC)               | 23       | 4 708 430    | FR0000009987 | UNION + (IC)                   | 24       | 5 018 058    |
| NL0000235190 | AIRBUS                     | 19 400   | 3 069 526    | FR0000062234 | COMPAGNIE DE L ODET            | 1 664    | 2 530 554    |
| FR0000120578 | SANOFI                     | 29 500   | 2 846 823    | FR0013326246 | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT | 29 500   | 2 177 605    |
| FR0000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC         | 11 000   | 2 795 022    | FR0010929125 | ID LOGISTICS GROUP             | 5 475    | 2 131 850    |
| FR0000120271 | TOTALENERGIES SE           | 41 000   | 2 312 140    | FR0000064271 | STEF                           | 31 196   | 2 111 549    |
| FR0000073272 | SAFRAN PROV.ECHANGE        | 8 800    | 1 962 929    | FR0013451333 | LA FRANCAISE DES JEUX FDJ      | 58 000   | 1 962 488    |
| FR0000120628 | AXA                        | 53 000   | 1 836 750    | FR0012435121 | ELIS                           | 100 346  | 1 927 313    |
| FR0000121014 | LVMH MOET HENNESSY VUITTON | 2 100    | 1 412 711    | FR0004024222 | INTERPARFUMS                   | 48 433   | 1 897 639    |
| FR0000052292 | HERMES INTERNATIONAL       | 530      | 1 279 613    | FR0013280286 | BIOMERIEUX                     | 16 950   | 1 875 056    |
| FR0000121667 | ESSILORLUXOTTICA           | 5 000    | 1 204 987    | FR0000050809 | SOPRA STERIA GROUP             | 10 000   | 1 653 386    |
| FR0000125007 | SAINT-GOBAIN               | 13 000   | 1 094 760    | FR0000130577 | PUBLICIS GROUPE                | 15 647   | 1 518 655    |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS ACTIONS A      | 16 750   | 1 046 376    | FR0000073298 | IPSOS                          | 31 801   | 1 373 075    |
| FR0000120644 | DANONE                     | 15 000   | 982 598      | FR0000039091 | ROBERTET                       | 1 600    | 1 330 555    |
| FR0000120321 | L'OREAL                    | 2 900    | 977 832      | NL0000235190 | AIRBUS                         | 6 900    | 1 225 162    |
| FR0000125486 | VINCI                      | 8 550    | 852 651      | NL0014559478 | TECHNIP ENERGIES               | 43 000   | 1 224 491    |

## Taxonomie Européenne pour les fonds Article 8 SFDR :

L'OPC peut investir dans des activités économiques durables sur le plan environnemental. Cependant la note ESG attribuée à chaque titre résulte d'une analyse globale prenant également en compte des critères sociaux et de gouvernance. Elle ne permet donc pas une approche ciblée sur un objectif particulier de la Taxonomie européenne ni l'évaluation du degré d'alignement d'un investissement. Le compartiment ne prend actuellement aucun engagement sur un minimum d'activités alignées avec la Taxonomie européenne. 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.

Les principales incidences négatives des décisions d'investissement de la société de gestion sur les Facteurs de durabilité telles que définies dans l'article 7 du Règlement 2019/2088 ne sont pas prises en compte dans les décisions d'investissement.

Financière Tiepolo applique une politique d'exclusions sectorielles :

- L'Armement (fabricants de mines anti-personnel et d'armements chimiques ou bactériologiques, ainsi que les sociétés réalisant 100% de leur chiffre d'affaires avec des armes de première frappe nucléaire et des armes de destruction massive).
- Le Respect de la personne (pornographie, travail des enfants).
- Le Respect de la vie (cellules souches embryonnaires et les entreprises réalisant 100% de leur chiffre d'affaires avec des produits visant l'avortement).
- Les Addictions (producteurs de tabac, opérateurs de casinos) ; et enfin
- Les Industries polluantes (entreprises réalisant 100% de leur chiffre d'affaires dans le charbon thermique).

En 2019, Financière Tiepolo a décidé de signer la Charte des Principes d'Investissement Responsable de l'ONU (UNPRI).

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

### **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).

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : TIEPOLO VALEURS (le « Produit Financier »)  
 Identifiant d'entité juridique : 969500SHMYSATOT5A43

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

**Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?**

**Oui**    **Non**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___%</p> | <p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___ % d'investissements durables.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</li> <li><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le FCP TIEPOLO VALEURS relève de l'article 8 SFDR depuis le 1er juillet 2022.

Au cours de l'année 2025, jusqu'à la fin du mois d'octobre, toutes les valeurs détenues par le FCP TIEPOLO VALEURS ont été analysées sous l'angle extra-financier à travers la grille de notation ESG développée en interne par Financière Tiepolo. Lorsqu'une nouvelle société intègre le FCP TIEPOLO VALEURS, elle a d'ores et déjà fait l'objet d'une analyse extra-financière qui complète son analyse financière. Par ce biais, les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le FCP TIEPOLO VALEURS sont respectées à tout moment.

A partir de novembre 2025, la méthodologie de notation a évolué, basculant sur le référentiel fourni par Ethifinance.

Le Fonds reste sur une approche dite en « amélioration de note » ESG, consistant à maintenir une note ESG moyenne pondérée du portefeuille supérieure à celle de l'indice FCI France 180 Extended<sup>®</sup>. L'évaluation ESG des émetteurs et également des titres entant dans la composition de l'indice repose dorénavant sur les notations Ethifinance ESG Ratings<sup>®</sup>.

La méthodologie de notation d'Ethifinance est détaillée dans le document précontractuel.

Conformément à l'engagement du FCP TIEPOLO VALEURS, le FCP TIEPOLO VALEURS surperformait donc son univers d'investissement au 31/12/2025, ainsi qu'à tout moment de la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025.

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

#### ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Afin de mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues, le FCP TIEPOLO VALEURS a utilisé :

- Le score ESG des émetteurs, issu de la méthodologie propriétaire Ethifinance ;
- Le score ESG de l'univers d'investissement.


Pour le FCP TIEPOLO VALEURS, l'univers d'investissement (en annexe) est mis à jour biannuellement.

Au 31/12/2025, la moyenne des notes ESG des valeurs composant le FCP TIEPOLO VALEURS ressortait à **66,99/100**.

A la même date, celle de son univers d'investissement atteignait **66,84/100**. Conformément à l'engagement du FCP TIEPOLO VALEURS, le FCP TIEPOLO VALEURS surperformait donc son univers d'investissement au 31/12/2025, ainsi qu'à tout moment de la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025.

#### ● Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables y ont-ils contribué ?

Le FCP TIEPOLO VALEURS promeut des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation 2019/2022 (EU) au cours de la période de référence.



Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisé n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Le FCP TIEPOLO VALEURS promeut des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation 2019/2022 (EU) au cours de la période de référence.

*Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Le FCP TIEPOLO VALEURS promeut des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation 2019/2022 (EU) au cours de la période de référence.


*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*

Le FCP TIEPOLO VALEURS promeut des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation 2019/2022 (EU) au cours de la période de référence.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.*

*Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.*

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



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

N/A.



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

| Investissements les plus importants | Secteur                | % d'actifs | Pays     |
|-------------------------------------|------------------------|------------|----------|
| SCHNEIDER ELECTRIC                  | Industries             | 6,9%       | France   |
| TOTAL ENERGIES                      | Energie                | 5,6%       | France   |
| AIRBUS                              | Industries             | 5,5%       | Pays-Bas |
| SAFRAN                              | Industries             | 5,3%       | France   |
| CHRISTIAN DIOR                      | Conso. discrétionnaire | 5,2%       | France   |
| SANOFI                              | Santé                  | 4,7%       | France   |
| AIR LIQUIDE                         | Matériaux              | 4,7%       | France   |
| L'OREAL                             | Conso. discrétionnaire | 4,3%       | France   |
| ESSILOR                             | Santé                  | 3,8%       | France   |
| HERMES                              | Conso. discrétionnaire | 3,7%       | France   |
| AXA                                 | Finance                | 3,7%       | France   |
| BNP                                 | Finance                | 3,7%       | France   |
| VINCI                               | Industries             | 3,5%       | France   |
| LVMH                                | Conso. discrétionnaire | 3%         | France   |
| DANONE                              | Conso. de base         | 2,6%       | France   |

Les données ci-dessus reprennent le top 15 des sociétés détenues par le FCP TIEPOLO VALEURS au 31/12/2025.

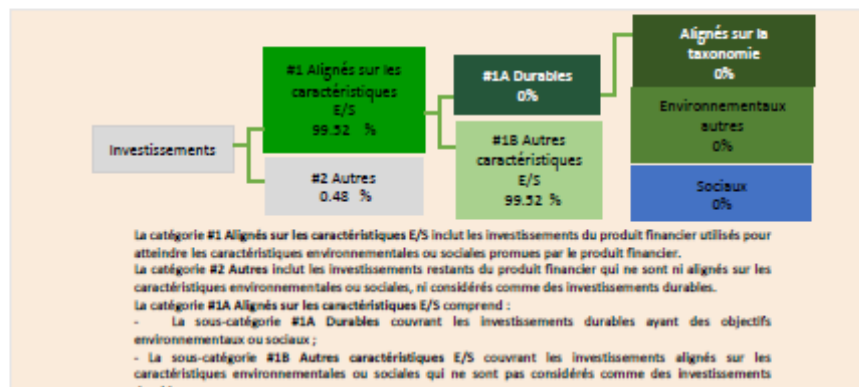


L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le FCP TIEPOLO VALEURS promeut des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables au sens de la réglementation 2019/2088 (EU) au cours de la période de référence.

### Quelle était l'allocation des actifs ?



Conformément à la réglementation PEA, le FCP TIEPOLO VALEURS peut détenir jusqu'à 25% de cash (un seuil théorique bien supérieur aux niveaux généralement constatés comme ci-dessous explicité). Ce cash est partiellement investi à travers

4

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- Des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

des SICAV monétaires qui ne font l'objet d'aucune analyse extra-financière de notre part.

Au 31/12/2025, le FCP TIEPOLO VALEURS était investi à hauteur de 99,52% de ses actifs en actions. Or, 100% de la poche actions fait l'objet d'une analyse extra-financière via la grille de notation ESG développée par Financière Tiepolo. Par conséquent, 99,52% des actifs du FCP étaient alignés sur les caractéristiques E/S qu'il promet.

Le reste des actifs du FCP TIEPOLO VALEURS, soit 0,48% du FCP, est conservé à titre de trésorerie. Au 31/12/2025, cette poche de trésorerie, conservée à 0,14% à titre de liquidités et investie à hauteur de 0,34% dans une SICAV monétaire (SICAV Union +), n'avait pas fait l'objet d'une analyse extra-financière, contrairement à la poche actions.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Au 31/12/2025, le FCP TIEPOLO VALEURS était investi dans les secteurs suivants : consommation discrétionnaire (25%), industries (24%), technologies (7%), énergie (12%), services de communication (3%), matériaux de base (7%), santé (9%), biens de consommation de base (3%), immobilier (1%), finance (8%) et services aux collectivités (1%).



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

N/A.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?**

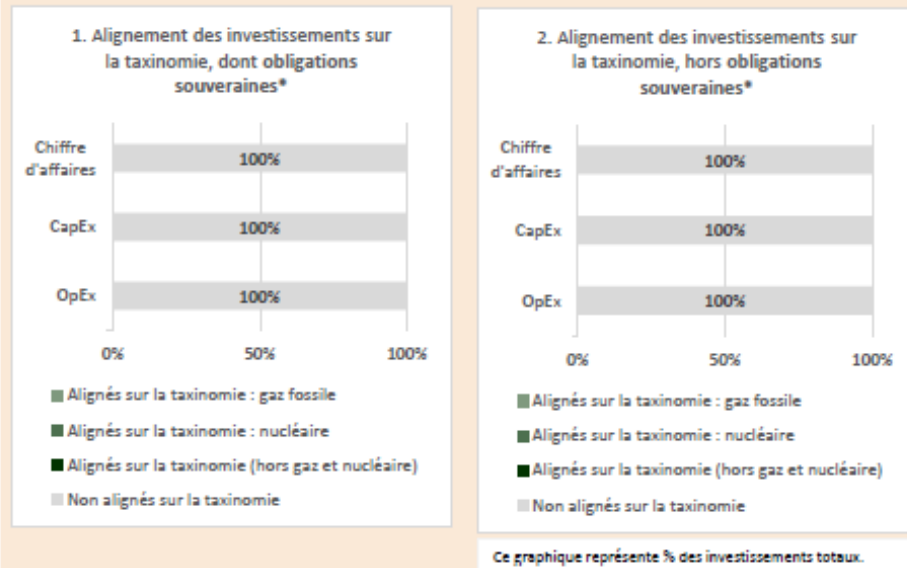
Oui :

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

N/A.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

N/A.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

N/A.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

6

Les investissements inclus dans la catégorie Autres correspondent aux actifs du FCP TIEPOLO VALEURS qui ne sont pas investis en actions. Ils représentent 0,48% des actifs du FCP comptabilisés comme de la trésorerie. Au 31/12/2025, cette poche de trésorerie était conservée à 0,34% à titre de liquidités et investie à hauteur de 0,14% dans une SICAV monétaire (SICAV Union +).

La catégorie « autres » est une réserve de trésorerie pour laquelle il n'existe pas de garantie environnementale ou sociale minimale contrairement à la poche actions.



**Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

L'analyse extra-financière des sociétés qui composent le FCP TIEPOLO VALEURS s'appuie sur l'ensemble des données extra-financières communiquées par le document universel d'enregistrement de la société et, le cas échéant, par le rapport ESG. Des sources d'informations annexes telles que le site internet de la société ou plus largement toute information trouvée dans la presse ou sur internet peuvent également être utilisées. Chaque analyste-gérant apprécie la fiabilité et la pertinence.

Jusqu'à fin octobre 2025, 100% sociétés détenues par le FCP TIEPOLO VALEURS ont été analysées à travers le modèle propriétaire de Financière Tiepolo.

A partir de novembre 2025, la méthodologie de notation a évolué, basculant sur le référentiel fourni par Ethifinance. Cette évolution vise à s'assurer d'une impartialité et d'une expertise reconnue.



**Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

N/A.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

N/A.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

N/A.

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

N/A.

# **TIEPOLO VALEURS**

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 VALEURS

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 VALEURS,

#### 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 VALEURS 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 VALEURS**

## 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           |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                                      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Titres financiers</b>                                                       |                      |                      |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>                           | <b>44 508 422,50</b> | <b>52 534 463,82</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 44 508 422,50        | 52 534 463,82        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>                       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé                             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>                           | <b>150 531,74</b>    | <b>451 140,51</b>    |
| OPCVM                                                                          | 150 531,74           | 451 140,51           |
| 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                 |
| <b>Dépôts (F)</b>                                                              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                                      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie                          | 0,00                 | 0,00                 |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés                           | 0,00                 | 0,00                 |
| Titres financiers empruntés                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| Titres financiers donnés en pension                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres opérations temporaires                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Prêts (I)</b>                                                               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                                             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b> | <b>44 658 954,24</b> | <b>52 985 604,33</b> |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                                 | <b>70 602,40</b>     | <b>0,00</b>          |
| <b>Comptes financiers</b>                                                      | <b>96 872,82</b>     | <b>324 428,89</b>    |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>        | <b>167 475,22</b>    | <b>324 428,89</b>    |
| <b>Total Actif I + II</b>                                                      | <b>44 826 429,46</b> | <b>53 310 033,22</b> |

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

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

|                                                            | 31/12/2025           | 31/12/2024           |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                      |                      |
| Capital                                                    | 41 756 547,62        | 57 333 784,63        |
| Report à nouveau sur revenu net                            | 0,00                 | 0,00                 |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 0,00                 | 0,00                 |
| Résultat net de l'exercice                                 | 2 965 672,14         | -4 128 927,02        |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>44 722 219,76</b> | <b>53 204 857,61</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                      |                      |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | 0,00                 | 0,00                 |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Emprunts</b>                                            | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres passifs éligibles (C)</b>                        | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>        | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                      |                      |
| <b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>              | <b>104 209,70</b>    | <b>105 175,61</b>    |
| <b>Concours bancaires</b>                                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>104 209,70</b>    | <b>105 175,61</b>    |
| <b>Total Passifs : I + III + IV</b>                        | <b>44 826 429,46</b> | <b>53 310 033,22</b> |

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

|                                                                                              | 31/12/2025           | 31/12/2024            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>                                                               |                      |                       |
| <b>Produits sur opérations financières</b>                                                   |                      |                       |
| Produits sur actions                                                                         | 1 540 856,96         | 1 864 813,76          |
| Produits sur obligations                                                                     | 0,00                 | 0,00                  |
| 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                  |
| <b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>                                        | <b>1 540 856,96</b>  | <b>1 864 813,76</b>   |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                                                    |                      |                       |
| Charges sur opérations financières                                                           | 0,00                 | 0,00                  |
| Charges sur instruments financiers à terme                                                   | 0,00                 | 0,00                  |
| Charges sur opérations temporaires sur titres                                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Charges sur emprunts                                                                         | 0,00                 | 0,00                  |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles                                               | 0,00                 | 0,00                  |
| Autres charges financières                                                                   | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>                                         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Total Revenus financiers nets (A)</b>                                                     | <b>1 540 856,96</b>  | <b>1 864 813,76</b>   |
| <b>Autres produits :</b>                                                                     |                      |                       |
| 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                  |
| <b>Autres charges :</b>                                                                      |                      |                       |
| Frais de gestion de la société de gestion                                                    | -1 108 914,57        | -1 514 990,13         |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                  | 0,00                 | 0,00                  |
| Impôts et taxes                                                                              | 0,00                 | 0,00                  |
| Autres charges                                                                               | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>                                      | <b>-1 108 914,57</b> | <b>-1 514 990,13</b>  |
| <b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>                      | <b>431 942,39</b>    | <b>349 823,63</b>     |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                     | <b>-52 555,27</b>    | <b>-138 313,58</b>    |
| <b>Revenus nets I = C + D</b>                                                                | <b>379 387,12</b>    | <b>211 510,05</b>     |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>               |                      |                       |
| Plus et moins-values réalisées                                                               | 11 066 230,06        | 7 996 057,12          |
| Frais de transactions externes et frais de cession                                           | -555 298,84          | -495 579,12           |
| Frais de recherche                                                                           | 0,00                 | 0,00                  |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                                | 0,00                 | 0,00                  |
| Indemnités d'assurance perçues                                                               | 0,00                 | 0,00                  |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                                    | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>    | <b>10 510 931,22</b> | <b>7 500 478,00</b>   |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>                           | <b>-1 957 044,77</b> | <b>-1 384 017,44</b>  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>                                      | <b>8 553 886,45</b>  | <b>6 116 460,56</b>   |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                |                      |                       |
| Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles | -7 512 226,26        | -12 457 849,98        |
| Écarts de change sur les comptes financiers en devises                                       | 0,00                 | 0,00                  |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                               | 0,00                 | 0,00                  |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>     | <b>-7 512 226,26</b> | <b>-12 457 849,98</b> |

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

|                                                                                    | 31/12/2025           | 31/12/2024            |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>                  | <b>1 544 624,83</b>  | <b>2 000 952,35</b>   |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>                            | <b>-5 967 601,43</b> | <b>-10 456 897,63</b> |
| <b>Acomptes :</b>                                                                  |                      |                       |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J                          | 0,00                 | 0,00                  |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           |
| <b>Résultat net = I + II + III - IV</b>                                            | <b>2 965 672,14</b>  | <b>-4 128 927,02</b>  |

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

## **Stratégie et profil de gestion**

L'objectif de gestion de l'OPCVM Tiepolo Valeurs est, dans le cadre d'une allocation dynamique actions décidée par la société de gestion, de profiter du développement de l'économie européenne en investissant sur les actions (cotées des marchés financiers européens, essentiellement des pays membres de la CE) de sociétés se caractérisant par la qualité, la pérennité et la sous-valorisation de leurs actifs tout en recherchant à limiter les risques de forte variation du portefeuille.

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

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

| Exprimé en Euro                                                                          | 31/12/2025           | 31/12/2024           | 29/12/2023           | 30/12/2022           | 31/12/2021           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net total</b>                                                                   | <b>44 722 219,76</b> | <b>53 204 857,61</b> | <b>77 684 750,84</b> | <b>77 940 890,38</b> | <b>97 523 199,59</b> |
| <b>PART CAPI C</b>                                                                       |                      |                      |                      |                      |                      |
| Actif net                                                                                | 38 538 940,62        | 46 726 883,97        | 64 586 902,71        | 64 178 129,51        | 79 501 018,27        |
| Nombre de parts                                                                          | 2 376 190,7346       | 3 080 975,9938       | 3 946 598,2718       | 4 304 393,2203       | 4 593 486,7627       |
| Valeur liquidative unitaire                                                              | 16,22                | 15,17                | 16,37                | 14,91                | 17,31                |
| 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                                                                  | 3,22                 | 1,77                 | -0,68                | 0,48                 | 0,77                 |

|                                                                                          |              |              |               |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>PART CAPI I</b>                                                                       |              |              |               |               |               |
| Actif net                                                                                | 6 183 279,14 | 6 477 973,64 | 13 097 848,13 | 13 762 760,87 | 18 022 181,32 |
| Nombre de parts                                                                          | 5 223,9981   | 5 917,6123   | 11 211,6891   | 13 073,3885   | 14 910,8174   |
| Valeur liquidative unitaire                                                              | 1 183,63     | 1 094,69     | 1 168,23      | 1 052,73      | 1 208,66      |
| 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                                                                  | 245,30       | 140,66       | -36,85        | 46,11         | 66,29         |

# 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

Part I :

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 | FR0010501312 | 2,55 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : 2,4 % TTC maximum<br>dont frais de fonctionnement et autres services : 0,15 %<br>taux maximum<br>Ce taux forfaitaire peut être prélevé quand bien même les<br>frais réels seraient inférieurs et tout dépassement de ce<br>taux sera pris en charge par la société de gestion. | Actif net |
| I | FR0013300936 | 1,45 % TTC maximum<br>dont frais de gestion financière : 1,3 % TTC maximum<br>dont frais de fonctionnement et autres services : 0,15 %<br>taux maximum<br>Ce taux forfaitaire peut être prélevé quand bien même les<br>frais réels seraient inférieurs et tout dépassement de ce<br>taux sera pris en charge par la société de gestion. | Actif net |

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

|   |              | Frais de gestion indirects                                               |
|---|--------------|--------------------------------------------------------------------------|
| C | FR0010501312 | Non significatif<br>OPCVM investissant au maximum 10% dans d'autres OPC. |
| I | FR0013300936 | Non significatif<br>OPCVM investissant au maximum 10% dans d'autres OPC. |

**Commission de surperformance****Part FR0010501312 C**

Néant

**Part FR0013300936 I**

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 |
| 100% dépositaire / conservateur<br>Actions : 0,080% TTC maximum<br>minimum : 15€ France - Belgique - Pays Bas<br>minimum : 30€ Autres Pays<br><br>Obligations :<br>Forfait : 25€ France - Belgique - Pays Bas<br>Forfait : 55€ Autres Pays<br><br>Titres négociables à court terme :<br>Forfait : 25€ France - RGV<br>Forfait : 55€ Etranger - Clearstream<br><br>OPC :<br>Forfait = France /Euroclear : 10€ - Etranger : 10€<br>Off shore : 150€<br>Instruments financiers à terme : Forfait = Futures :<br>1€/lot Options : 0,30% / minimum 7€<br>Prélèvement sur chaque transaction |                           | 100         |                     |

## Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

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

**Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

#### **Contrats à terme fermes :**

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

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

#### **Options :**

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

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

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

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

#### **Contrats de change à terme :**

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

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

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

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

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

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

### **Garantie reçue :**

Néant

### **Garantie donnée :**

Dans le cadre de réalisation des opérations d'acquisition / cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Cette garantie est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial; Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit.

Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA de type monétaire), soit investies en OPCVM/FIA de type monétaire, soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : Le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.

- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

## **Informations complémentaires**

Aux frais mentionnés dans le tableau ci-dessus peuvent, le cas échéant s'ajouter des coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances (ex : Lehman, recouvrement impôts étrangers, ... ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de class action). L'information relative à ces frais est décrite ex-post dans le rapport annuel de l'OPCVM.

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

### **Annexe :**

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

## Evolution des capitaux propres

|                                                                                  | 31/12/2025           | 31/12/2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>                                         | <b>53 204 857,61</b> | <b>77 684 750,84</b> |
| <b>Flux de l'exercice :</b>                                                      |                      |                      |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 1 914 093,76         | 3 713 583,12         |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -13 827 378,96       | -23 585 928,00       |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | 431 942,39           | 349 823,63           |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | 10 510 931,22        | 7 500 478,00         |
| Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation       | -7 512 226,26        | -12 457 849,98       |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes   | 0,00                 | 0,00                 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                          | 0,00                 | 0,00                 |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres éléments                                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>44 722 219,76</b> | <b>53 204 857,61</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

|                                     | En parts      | En montant     |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>PART CAPI C</b>                  |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 108 124,7276  | 1 714 686,32   |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -812 909,9868 | -12 834 952,78 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -704 785,2592 | -11 120 266,46 |
| <b>PART CAPI I</b>                  |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice  | 171,9646      | 199 407,44     |
| Parts rachetés durant l'exercice    | -865,5788     | -992 426,18    |
| Solde net des souscriptions/rachats | -693,6142     | -793 018,74    |

### Commissions de souscription et/ou rachat :

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

## Annexes des comptes annuels

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

| Code ISIN de la part | Libellé de la part | Affectation des sommes distribuables | Devise de la part | Actif net de la part (EUR) | Nombre de parts | Valeur liquidative (EUR) |
|----------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|
| FR0010501312         | PART CAPI C        | Capitalisable                        | EUR               | 38 538 940,62              | 2 376 190,7346  | 16,22                    |
| FR0013300936         | PART CAPI I        | Capitalisable                        | EUR               | 6 183 279,14               | 5 223,9981      | 1 183,63                 |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

|                                                  | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions significatives par pays |                 |                  |                   |           |           |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|-----------|-----------|
|                                                  |                   | France<br>+/-                                       | Pays-Bas<br>+/- | Allemagne<br>+/- | Luxembourg<br>+/- |           |           |
| exprimés en milliers d'Euro                      |                   |                                                     |                 |                  |                   |           |           |
| <b>Actif</b>                                     |                   |                                                     |                 |                  |                   |           |           |
| Actions et valeurs assimilées                    | 44 508,42         | 43 067,59                                           | 847,18          | 339,57           | 254,09            | 0,00      |           |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00                                                | 0,00            | 0,00             | 0,00              | 0,00      | 0,00      |
| <b>Passif</b>                                    |                   |                                                     |                 |                  |                   |           |           |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00              | 0,00                                                | 0,00            | 0,00             | 0,00              | 0,00      | 0,00      |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00                                                | 0,00            | 0,00             | 0,00              | 0,00      | 0,00      |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |                                                     |                 |                  |                   |           |           |
| Futures                                          | 0,00              | NA                                                  | NA              | NA               | NA                | NA        | NA        |
| Options                                          | 0,00              | NA                                                  | NA              | NA               | NA                | NA        | NA        |
| Swaps                                            | 0,00              | NA                                                  | NA              | NA               | NA                | NA        | NA        |
| Autres instruments financiers                    | 0,00              | NA                                                  | NA              | NA               | NA                | NA        | NA        |
| <b>Total</b>                                     | <b>44 508,42</b>  | <b>NA</b>                                           | <b>NA</b>       | <b>NA</b>        | <b>NA</b>         | <b>NA</b> | <b>NA</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

| exprimés en milliers d'Euro                         | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions par type de taux |                                      |                    |                                              |
|-----------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|
|                                                     |                   | Taux fixe<br>+/-                             | Taux variable<br>ou révisable<br>+/- | Taux indexé<br>+/- | Autre ou sans<br>contrepartie de taux<br>+/- |
| <b>Actif</b>                                        |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| 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                                  | 96,87             | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 96,87                                        |
| <b>Passif</b>                                       |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| Opérations de cession sur<br>instruments financiers | 0,00              | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 0,00                                         |
| Opérations temporaires sur titres                   | 0,00              | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 0,00                                         |
| Comptes financiers                                  | 0,00              | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 0,00                                         |
| <b>Hors-bilan</b>                                   |                   |                                              |                                      |                    |                                              |
| Futures                                             | NA                | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 0,00                                         |
| Options                                             | NA                | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 0,00                                         |
| Swaps                                               | NA                | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 0,00                                         |
| Autres instruments financiers                       | NA                | 0,00                                         | 0,00                                 | 0,00               | 0,00                                         |
| <b>Total</b>                                        | <b>NA</b>         | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>        | <b>96,87</b>                                 |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

| exprimés en<br>milliers d'Euro                               | [0 - 3 mois]<br>+/- | ]3 - 6 mois]<br>+/- | ]6 mois -1 an]<br>+/- | ]1 - 3 ans]<br>+/- | ]3 - 5 ans]<br>+/- | ]5 - 10 ans]<br>+/- | >10 ans<br>+/- |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| <b>Actif</b>                                                 |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Dépôts                                                       | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Obligations                                                  | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Titres de<br>créances                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations<br>temporaires<br>sur titres                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes<br>financiers                                        | 96,87               | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Passif</b>                                                |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Opérations<br>de cession<br>sur<br>instruments<br>financiers | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Opérations<br>temporaires<br>sur titres                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Comptes<br>financiers                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Hors-bilan</b>                                            |                     |                     |                       |                    |                    |                     |                |
| Futures                                                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Options                                                      | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Swaps                                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| Autres<br>instruments                                        | 0,00                | 0,00                | 0,00                  | 0,00               | 0,00               | 0,00                | 0,00           |
| <b>Total</b>                                                 | <b>96,87</b>        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>    |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

| exprimés en milliers d'Euro                      |             |             |             |             |             | Autres devises<br>+/- |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|
| <b>Actif</b>                                     |             |             |             |             |             |                       |
| 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                  |
| <b>Passif</b>                                    |             |             |             |             |             |                       |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00                  |
| 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                  |
| <b>Hors-bilan</b>                                |             |             |             |             |             |                       |
| 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                  |
| <b>Total</b>                                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>           |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

| exprimés en milliers d'Euro                      | Invest. Grade<br>+/- | Non Invest. Grade<br>+/- | Non notés<br>+/- |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------|
| <b>Actif</b>                                     |                      |                          |                  |
| 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             |
| <b>Passif</b>                                    |                      |                          |                  |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                      |                          |                  |
| Dérivés de crédits                               | 0,00                 | 0,00                     | 0,00             |
| <b>Solde net</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>      |

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

## **Annexes des comptes annuels**

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

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

#### Créances et dettes – ventilation par nature

|                                     | 31/12/2025         |
|-------------------------------------|--------------------|
| <b>Créances</b>                     |                    |
| Souscriptions à recevoir            | 0,00               |
| Souscriptions à titre réductible    | 0,00               |
| Coupons à recevoir                  | 38 250,00          |
| Ventes à règlement différé          | 32 352,40          |
| Obligations amorties                | 0,00               |
| Dépôts de garantie                  | 0,00               |
| Frais de gestion                    | 0,00               |
| Autres créiteurs divers             | 0,00               |
| <b>Total des créances</b>           | <b>70 602,40</b>   |
| <b>Dettes</b>                       |                    |
| Souscriptions à payer               | 0,00               |
| Rachats à payer                     | 0,00               |
| Achats à règlement différé          | -7 588,75          |
| Frais de gestion                    | -96 620,95         |
| Dépôts de garantie                  | 0,00               |
| Autres débiteurs divers             | 0,00               |
| <b>Total des dettes</b>             | <b>-104 209,70</b> |
| <b>Total des créances et dettes</b> | <b>-33 607,30</b>  |

## Annexes des comptes annuels

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

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

| <b>PART CAPI C</b>               | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 1 022 935,37      |
| Frais fixes en % actuel          | 2,46              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

| <b>PART CAPI I</b>               | <b>31/12/2025</b> |
|----------------------------------|-------------------|
| Frais fixes                      | 85 979,20         |
| Frais fixes en % actuel          | 1,36              |
| Frais variables                  | 0,00              |
| Frais variables en % actuel      | 0,00              |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00              |

## Annexes des comptes annuels

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

#### Engagements reçus et donnés

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

## Annexes des comptes annuels

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

#### Acquisitions temporaires

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

## Annexes des comptes annuels

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

#### Instruments d'entités liées

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

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus nets</b>                                              | <b>379 387,12</b> | <b>211 510,05</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)      | 0,00              | 0,00              |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                     | <b>379 387,12</b> | <b>211 510,05</b> |
| Report à nouveau                                                 | 0,00              | 0,00              |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>               | <b>379 387,12</b> | <b>211 510,05</b> |

| <b>PART CAPI C</b>                                                               |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                   |
| Distribution                                                                     | 0,00              | 0,00              |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 0,00              | 0,00              |
| Capitalisation                                                                   | 270 672,84        | 119 768,71        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>270 672,84</b> | <b>119 768,71</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                   |
| Montant unitaire                                                                 | 0,00              | 0,00              |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | 0,00              | 0,00              |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | 0,00              | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                   |
| Nombre d'actions ou parts                                                        |                   |                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                   |                   |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | 0,00              | 0,00              |

| <b>PART CAPI I</b>                                                               |                   |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Affectation :</b>                                                             |                   |                  |
| Distribution                                                                     | 0,00              | 0,00             |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice                                         | 0,00              | 0,00             |
| Capitalisation                                                                   | 108 714,28        | 91 741,34        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>108 714,28</b> | <b>91 741,34</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |                  |
| Montant unitaire                                                                 | 0,00              | 0,00             |
| Crédits d'impôts totaux                                                          | 0,00              | 0,00             |
| Crédits d'impôts unitaires                                                       | 0,00              | 0,00             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |                  |
| Nombre d'actions ou parts                                                        |                   |                  |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                   |                  |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu                              | 0,00              | 0,00             |

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025          | 31/12/2024          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>8 553 886,45</b> | <b>6 116 460,56</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00                | 0,00                |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>8 553 886,45</b> | <b>6 116 460,56</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00                | 0,00                |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>8 553 886,45</b> | <b>6 116 460,56</b> |

| <b>PART CAPI C</b>                                                               |                     |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Affectation:</b>                                                              |                     |                     |
| Distribution                                                                     | 0,00                | 0,00                |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00                | 0,00                |
| Capitalisation                                                                   | 7 381 136,93        | 5 375 787,47        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>7 381 136,93</b> | <b>5 375 787,47</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |                     |
| Acomptes unitaires versés                                                        | 0,00                | 0,00                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                     |
| Nombre d'actions ou parts                                                        |                     |                     |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                     |                     |

| <b>PART CAPI I</b>                                                               |                     |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Affectation:</b>                                                              |                     |                   |
| Distribution                                                                     | 0,00                | 0,00              |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                       | 0,00                | 0,00              |
| Capitalisation                                                                   | 1 172 749,52        | 740 673,09        |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>1 172 749,52</b> | <b>740 673,09</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |                   |
| Acomptes unitaires versés                                                        | 0,00                | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                   |
| Nombre d'actions ou parts                                                        |                     |                   |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              |                     |                   |

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instrument                                                                          | Devise | Quantité | Montant              | %AN          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------------|--------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>                                                |        |          | <b>44 508 422,50</b> | <b>99,52</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |          | <b>44 508 422,50</b> | <b>99,52</b> |
| Aérospatial et défense                                                              |        |          | 6 051 220,00         | 13,53        |
| AIRBUS                                                                              | EUR    | 12 500   | 2 480 000,00         | 5,54         |
| DASSAULT AVIATION                                                                   | EUR    | 1 500    | 410 700,00           | 0,92         |
| SAFRAN PROV.ECHANGE                                                                 | EUR    | 8 000    | 2 379 200,00         | 5,32         |
| THALES                                                                              | EUR    | 3 400    | 781 320,00           | 1,75         |
| Agro-alimentaire                                                                    |        |          | 1 151 700,00         | 2,57         |
| DANONE                                                                              | EUR    | 15 000   | 1 151 700,00         | 2,57         |
| Articles personnels                                                                 |        |          | 5 368 217,50         | 12,00        |
| CHRISTIAN DIOR                                                                      | EUR    | 3 925    | 2 337 337,50         | 5,22         |
| HERMES INTERNATIONAL                                                                | EUR    | 790      | 1 676 380,00         | 3,75         |
| LVMH MOET HENNESSY VUITTON                                                          | EUR    | 2 100    | 1 354 500,00         | 3,03         |
| ORCHESTRA-PREMAMAN                                                                  | EUR    | 85 489   | 0,00                 | 0,00         |
| Assurance - Non vie                                                                 |        |          | 1 658 880,00         | 3,71         |
| AXA                                                                                 | EUR    | 40 500   | 1 658 880,00         | 3,71         |
| Automobiles et équipementiers                                                       |        |          | 541 600,00           | 1,21         |
| MICHELIN                                                                            | EUR    | 10 000   | 283 100,00           | 0,63         |
| STELLANTIS                                                                          | EUR    | 27 500   | 258 500,00           | 0,58         |
| Banques                                                                             |        |          | 3 036 827,50         | 6,79         |
| BNP PARIBAS ACTIONS A                                                               | EUR    | 20 250   | 1 635 997,50         | 3,66         |
| CREDIT AGRICOLE                                                                     | EUR    | 25 000   | 438 750,00           | 0,98         |
| SOCIETE GENERALE                                                                    | EUR    | 14 000   | 962 080,00           | 2,15         |
| Bâtiment et matériaux de construction                                               |        |          | 2 517 210,00         | 5,63         |
| SAINT-GOBAIN                                                                        | EUR    | 11 000   | 956 560,00           | 2,14         |
| VINCI                                                                               | EUR    | 13 000   | 1 560 650,00         | 3,49         |
| Chimie                                                                              |        |          | 2 083 380,00         | 4,66         |
| AIR LIQUIDE PRIME FIDEL.2027                                                        | EUR    | 13 000   | 2 083 380,00         | 4,66         |
| Distributeurs                                                                       |        |          | 406 350,00           | 0,91         |
| KERING                                                                              | EUR    | 1 350    | 406 350,00           | 0,91         |
| Energie non renouvelable                                                            |        |          | 3 712 590,00         | 8,30         |
| GAZTRANSPORT TECHNIGAZ                                                              | EUR    | 4 000    | 626 400,00           | 1,40         |
| TECHNIP ENERGIES                                                                    | EUR    | 18 000   | 584 640,00           | 1,31         |
| TOTALENERGIES SE                                                                    | EUR    | 45 000   | 2 501 550,00         | 5,59         |
| Equipement électronique et électrique                                               |        |          | 402 720,00           | 0,90         |
| ALSTOM REGROUPT                                                                     | EUR    | 16 000   | 402 720,00           | 0,90         |
| Equipements et services médicaux                                                    |        |          | 1 948 545,00         | 4,36         |
| BIOMERIEUX                                                                          | EUR    | 2 250    | 248 175,00           | 0,56         |
| ESSILORLUXOTTICA                                                                    | EUR    | 6 300    | 1 700 370,00         | 3,80         |
| Fournisseurs de services de télécommunications                                      |        |          | 647 520,00           | 1,45         |
| KONINKLIJKE KPN                                                                     | EUR    | 45 000   | 178 920,00           | 0,40         |

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instrument                                        | Devise | Quantité | Montant           | %AN         |
|---------------------------------------------------|--------|----------|-------------------|-------------|
| ORANGE                                            | EUR    | 33 000   | 468 600,00        | 1,05        |
| Gaz eau et services multiples aux collectivités   |        |          | 1 397 745,00      | 3,13        |
| ENGIE                                             | EUR    | 38 500   | 862 785,00        | 1,93        |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT                              | EUR    | 18 000   | 534 960,00        | 1,20        |
| Ingénierie Industrielle                           |        |          | 114 100,00        | 0,25        |
| EXAIL TECHNOLOGIES                                | EUR    | 1 400    | 114 100,00        | 0,25        |
| Logiciels et services informatiques               |        |          | 819 122,50        | 1,83        |
| CAPGEMINI                                         | EUR    | 4 250    | 604 562,50        | 1,35        |
| DASSAULT SYSTEMES                                 | EUR    | 9 000    | 214 560,00        | 0,48        |
| Matériel équipements destinés aux TI              |        |          | 4 580 685,00      | 10,24       |
| INFINEON TECHNOLOGIES                             | EUR    | 9 000    | 339 570,00        | 0,76        |
| LEGRAND                                           | EUR    | 5 250    | 668 062,50        | 1,49        |
| NEXANS                                            | EUR    | 2 000    | 251 600,00        | 0,56        |
| REXEL                                             | EUR    | 4 250    | 142 757,50        | 0,32        |
| SCHNEIDER ELECTRIC                                | EUR    | 13 150   | 3 088 935,00      | 6,91        |
| STMICROELECTRONICS                                | EUR    | 4 000    | 89 760,00         | 0,20        |
| Médias                                            |        |          | 487 410,00        | 1,09        |
| PUBLICIS GROUPE                                   | EUR    | 5 500    | 487 410,00        | 1,09        |
| Métaux industriels et extraction                  |        |          | 599 265,00        | 1,34        |
| ARCELORMITTAL                                     | EUR    | 6 500    | 254 085,00        | 0,57        |
| VALLOUREC                                         | EUR    | 22 000   | 345 180,00        | 0,77        |
| Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana |        |          | 2 520 485,00      | 5,64        |
| SANOFI                                            | EUR    | 25 500   | 2 109 360,00      | 4,72        |
| VIRBAC                                            | EUR    | 1 150    | 411 125,00        | 0,92        |
| Services appui à industrie                        |        |          | 1 062 800,00      | 2,38        |
| BUREAU VERITAS                                    | EUR    | 13 000   | 353 340,00        | 0,79        |
| ELIS                                              | EUR    | 13 000   | 315 380,00        | 0,71        |
| SPIE                                              | EUR    | 8 000    | 394 080,00        | 0,88        |
| Services bancaires invest et de courtage          |        |          | 320 000,00        | 0,72        |
| EURONEXT                                          | EUR    | 2 500    | 320 000,00        | 0,72        |
| Sociétés de placement immobilier                  |        |          | 324 660,00        | 0,73        |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT                    | EUR    | 3 500    | 324 660,00        | 0,73        |
| Soins personnels pharmacies et épiceries          |        |          | 1 924 650,00      | 4,30        |
| L'OREAL                                           | EUR    | 1 950    | 714 870,00        | 1,60        |
| OREAL PRIME DE FIDELITE 2027                      | EUR    | 3 300    | 1 209 780,00      | 2,70        |
| Transport industriel                              |        |          | 493 200,00        | 1,10        |
| ID LOGISTICS GROUP                                | EUR    | 1 200    | 493 200,00        | 1,10        |
| Voyages et Loisirs                                |        |          | 337 540,00        | 0,75        |
| ACCOR                                             | EUR    | 7 000    | 337 540,00        | 0,75        |
| <b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>     |        |          | <b>150 531,74</b> | <b>0,34</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments                                                       | Devise | Quantité | Montant              | %AN          |
|-------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------------------|--------------|
| OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne |        |          | 150 531,74           | 0,34         |
| UNION PLUS                                                        | EUR    | 0,725    | 150 531,74           | 0,34         |
| <b>Total</b>                                                      |        |          | <b>44 658 954,24</b> | <b>99,86</b> |

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

|                                                                                             | Valeur actuelle présentée au bilan |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>                          | 44 658 954,24                      |
| <b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>               |                                    |
| Total opérations à terme de devises                                                         | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - actions                                              | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - taux                                                 | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - change                                               | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - crédit                                               | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                                   | 0,00                               |
| <b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b> | 0,00                               |
| <b>Autres actifs (+)</b>                                                                    | 167 475,22                         |
| <b>Autres passifs (-)</b>                                                                   | -104 209,70                        |
| <b>Total = actif net</b>                                                                    | <b>44 722 219,76</b>               |