RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

AROME PATRIMOINE

Exercice du 01/07/2025 au 30/06/2026

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



DNCA FINANCE

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance nette de frais supérieure à l'évolution de l'indice composite 50% MSCI AC World Index + 50% FTSE Eurozone Government Bond 13 year index calculé coupons et dividendes réinvestis sur l'horizon de placement recommandé (5 ans) à travers une gestion flexible en s'exposant aux marchés d'actions internationaux et aux produits de taux par le biais d'investissements en directs et/ou via des OPC.

Stratégie d'investissement

L'équipe de gestion met en oeuvre de façon active et discrétionnaire une gestion flexible et dynamique en investissant dans des OPCVM, des FIA et, dans une moindre mesure, directement dans des actions et titres assimilés. Pour atteindre l'objectif de gestion, l'équipe de gestion cherche à mettre en oeuvre une large diversification des actifs (actions, obligations, monétaires) en sélectionnant des actions (et/ou titres assimilés) des OPC sur les critères suivants: (i) La définition d'une allocation globale en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de style de gestion basée sur une analyse fondamentale macroéconomique et microéconomique, (ii) la sélection des OPC, sur la base d'une analyse qualitative des OPC de l'univers d'investissement. Dans le cadre d'une approche de gestion diversifiée d'un point de vue géographique, le Produit s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes : De 20% à 80% de son actif net aux marchés d'actions internationaux de toutes zones géographiques (dont les pays émergents), de toutes capitalisations, de tous secteurs, dont : (i) jusqu'à 25% de l'actif net aux marchés des actions de petites capitalisations (c'est-à-dire inférieures à 1 milliard d'euro), (ii) jusqu'à 40% de l'actif net aux marchés des actions d'émetteurs ayant leur siège social dans des pays hors OCDE (dont des pays émergents); jusqu'à 20% de l'actif net aux "matières premières" au travers d'investissements en OPC; dans la limite de 30% de l'actif net du Produit, ce dernier peut investir en direct en actions et/ou titres assimilés de toutes capitalisations, étant entendu que l'investissement en actions et/ou titres assimilés de petites capitalisations ne pourra pas excéder 10% de l'actif net du Produit; De 0% à 80% de son actif net aux produits de taux, du secteur privé ou du secteur public sans répartition prédéfinie (dont les pays émergents), par le biais d'investissements en OPC (hors OPCVM monétaires) et/ou en instruments financiers dérivés. Dans la limite de 40% de l'actif net du Produit, ce dernier peut investir en direct sur l'ensemble des catégories d'obligations et titres de créance. Dans la limite de 50% de l'actif net, le Produit pourra être investi indirectement via des OPCVM ou des FIA dans des obligations à haut rendement dites spéculatives (« High Yield »), c'est-à-dire de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBBpour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's par exemple ou jugée équivalente par la Société de Gestion. Etant précisé que la Société de Gestion ne recourt pas systématiquement à des notations émises par des agences de notation pour fonder ses décisions d'investissement et procède à sa propre analyse de crédit. Le Produit pourra également être exposé jusqu'à 40% de son actif en OPC monétaires. Le risque de change sur des devises hors euro est compris entre 0 et 100%. Ces devises incluent principalement (mais sans y être limitées) le USD, le GBP et/ou le YEN. Le Produit pourra investir dans des parts et/ou actions d'OPC gérés par DNCA Finance dans la limite de 30% de l'actif net. La construction du portefeuille a vocation à être évolutive et dynamique dans le temps. Aussi, l'allocation d'actifs et la performance peuvent être différentes de celles de la composition de l'indicateur de référence.

Dans le cadre de la mise en oeuvre de la stratégie d'investissement, l'équipe de gestion pourra également recourir à des instruments financiers dérivés et à des titres intégrant des dérivés à titre de couverture et/ou d'exposition des risques action, de taux et de change.

Le Produit est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori à titre de comparaison des performances et dans le cadre du calcul de la commission de surperformance. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

COMMENTAIRE DE GESTION

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

23/12/2025 :

- Evolutions de la stratégie d'investissement :
    - Ajout d'une exposition aux matières premières pouvant représenter jusqu'à 20% de l'actif net, et intégration du risque associé dans le profil de risque ;
    - Précision selon laquelle l'exposition aux produits de taux s'effectuera via des investissements en OPC (hors OPCVM monétaires) et/ou en instruments financiers dérivés, avec modification de la définition du risque de taux en conséquence ;

- Mise à jour de la dénomination de l'un des indices de référence, par la suppression du terme « MTS » ; l'indice est désormais intitulé « FTSE Eurozone Government Bond 1-3 Y » ;
- Précisions apportées à la définition de la période de référence pour le calcul de la commission de surperformance ;
- Actualisation de la présentation des frais, sans impact sur leur niveau ;
- Suppression, dans le DIC PRIIPS, de la mention du risque de contrepartie parmi les risques non pris en compte dans le calcul du SRI[1] ;
- Mise à jour du paragraphe relatif aux règlements SFDR et Taxonomie afin de préciser que les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité sont prises en compte dans la gestion du Fonds ;

16/04/2026 :

- Ajout du mécanisme de « *swing-pricing* » ;
- Mise à jour du tableau des commissions de mouvements sans que cela n'entraine une augmentation des frais facturés ;
- Section « GATES » :

    - Ajout de la phrase suivante concernant la durée maximale d'activation du mécanisme : « *La durée maximale d'activation sera caduque à compter de la modification du Règlement Général de l'AMF qui l'impose actuellement* », conformément aux recommandations de l'AMF ;
    - Suppression de la mention suivante : « Pour obtenir de plus amples informations, veuillez-vous référer à l'article 3 du règlement » ;

- Mise à jour de l'article 3 du règlement, afin d'indiquer que l'OPCVM dispose de deux outils de gestion de la liquidité.

[1] SRI (Summary Risk Indicator ou Indicateur synthétique de risque) : indicateur, compris entre 1 et 7, qui permet d'évaluer le niveau de risque d'un fonds.

POLITIQUE DE GESTION

Point sur l'exercice écoulé

Entre le second semestre 2025 et le premier semestre 2026, l'environnement économique et financier a oscillé entre amélioration progressive et regain de tensions.

À l'été 2025, plusieurs accords commerciaux conclus par les États-Unis ont permis d'améliorer la visibilité sur les échanges mondiaux, même si les relations avec la Chine et l'Inde sont restées tendues. Aux États-Unis, le ralentissement du marché du travail a conduit la Réserve fédérale américaine (FED) à réduire ses taux. Dans le même temps, les entreprises technologiques et celles liées à l'intelligence artificielle ont continué d'afficher de solides résultats, soutenant la progression des marchés actions sur cette thématique et renforçant la concentration des indices américains.

En Europe, la croissance est restée modérée, avec une situation plus fragile en France, marquée par l'instabilité politique et la dégradation de la note souveraine. L'annonce des plans d'investissement européens et allemands a néanmoins ravivé l'intérêt des investisseurs. En Chine, la croissance s'est maintenue, mais les pressions déflationnistes ont persisté.

Le début de l'année 2026 s'est inscrit dans un environnement plus favorable, porté par une croissance mondiale supérieure à 3 %, une inflation en repli et des perspectives d'assouplissement monétaire. Cet équilibre a toutefois été brutalement remis en cause en mars par l'escalade du conflit impliquant les États-Unis, Israël, l'Iran et le Liban, ainsi que par la fermeture partielle du détroit d'Ormuz. Le prix du pétrole a alors bondi jusqu'à près de 120 USD le baril, ravivant les craintes de stagflation et de récession, tout en compliquant la tâche des banques centrales.

Après plusieurs semaines de tensions, la situation s'est progressivement apaisée grâce aux négociations entre les États-Unis et l'Iran et à la perspective d'une réouverture du détroit d'Ormuz. Le prix du baril de pétrole est ainsi revenu autour de 70 USD, réduisant le risque d'un choc inflationniste durable.

Aux États-Unis, l'économie est restée solide, soutenue par les investissements dans la technologie et l'intelligence artificielle, malgré un ralentissement de la consommation. En Europe, l'activité est demeurée plus fragile. Davantage exposée aux importations de pétrole et de gaz en provenance du Moyen-Orient, la BCE (Banque centrale européenne) a relevé ses taux afin de limiter les effets du choc énergétique. Le reflux ultérieur de l'inflation a toutefois laissé entrevoir une stabilisation de sa politique monétaire.

Ainsi, sur l'exercice, l'indice MSCI World Net Return délivre une performance de +21,85% sur la période, le Nasdaq +29,51%, le S&P 500 +22,29%. Pour les autres places boursières, l'Europe avec l'indice Stoxx Europe 600 affiche une performance de +22,34%, le Topix +43,31% et les pays émergents +44,15% avec l'indice MSCI Emerging Market (en devise locale).

Côté obligataire, les obligations d'états affichent une performance négative de -1,59% pour l'indice Bloomberg Global Aggregate Government à l'inverse des obligations d'entreprises qui ressortent à +2,73% pour l'indice Bloomberg Global Aggregate Credit.

Dans ce contexte, une approche flexible et opportuniste a été maintenue tout au long de la période. L'exposition en actions a ainsi évolué dans une fourchette comprise entre 30% et 66%. Ce positionnement s'est notamment appuyé sur une bonne diversification de la poche actions en termes de zones géographiques avec, en particulier, une préférence pour les actions américaines

croissance/petites capitalisations au cours du 2ème semestre 2025, puis pour les actions européennes plutôt « blend/value »[2] pour le 1er semestre 2026.

Pour la poche obligataire, nous conservons une nouvelle fois notre préférence pour le crédit contre les « govies »[3] avec un positionnement sur le *high-yield*[4] court terme ou *l'investment grade*[5] intermédiaire.

L'exposition obligataire a ainsi évolué de 35% à 80%, auquel il faut ajouter une exposition moyenne sur la période en monétaire/liquidité de 6%.

À la fin de l'exercice, le Fonds ARÔME PATRIMOINE affiche une performance de :

- Part C EUR : + 14,39%

contre +13,55% pour son indice de référence composite 50% MSCI AC World Index + 50% FTSE Eurozone Government Bonds 1-3 ans index calculé dividendes et coupons réinvestis.

Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

Principaux contributeurs :

- **Actions :**

Xtrackers S&P 500 Equal Weight (+2,00%)

JPM China A Share Opportunities (+1,42%)

Ishares MSCI EM IMI (+1,39%)

- **Obligations :**

Poches Lignes directes Obligataires (+0,95%)

DNCA Invest Alpha Bonds (+0,25%)

DNCA Invest Credit Conviction (+0,24%)

Principales sorties/détracteurs :

- **Actions :**

DNCA Opportunites Zone Euro (+0,01%)

DNCA Invest SRI Europe Growth (+0,16%)

DNCA Invest Archer Mid Cap Europe (+0,19%)

- **Obligations / Alternatif :**

CM-AM Mone ISR (+0,00%)

Butler Credit Opportunities (+0,00%)

---

[2] « Blend/value » : Style d'investissement combinant des entreprises dont le cours est jugé attractif (« value ») et d'autres présentant un potentiel de croissance (« blend »).

[3] « Govies » désigne les obligations souveraines émises par un État.

[4] Les titres « High Yield » correspondent aux obligations émises par des entreprises dont la notation de crédit est inférieure à celle des obligations dites « investment grade ».

[5] Les titres investissables ou « investment grade » correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note allant de AAA à BBB- par les agences de notation, selon l'échelle de Standard & Poor's.

Ostrum SRI Money Plus (+0,05%)

En fin de période, le niveau des liquidités (y compris les OPCVM monétaires) s'établit à 3% du portefeuille et l'actif net à 29,5 millions d'euros.

Mouvements dans le portefeuille titres en cours de période

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	16 920 024,14
Cessions	13 824 270,68

Intégration de critères extra-financiers

Le Fonds est classé article 6 au sens du Règlement 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Le Fonds considère l'analyse extra-financière comme complémentaire à l'analyse financière traditionnelle. En portant un regard différent sur les états financiers, le Fonds acquière une compréhension des enjeux de long terme et cela offre un cadre pour anticiper d'une part les risques externes à l'entreprise (nouvelles réglementations, rupture technologique, etc.) et les risques internes (accidents du travail, mouvements sociaux, etc.) et, d'autre part, d'identifier des relais de croissance à long terme. L'objectif est d'approfondir les connaissances fondamentales des entreprises afin de sélectionner les meilleurs titres pour le portefeuille.

Le Fonds a accès à la recherche relative aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance "ESG" et à l'outil interne "ABA"6. Par ailleurs, les informations importantes sont systématiquement diffusées en interne par email et aux seins des comités de direction, par exemple la survenance d'un litige grave, un changement majeur de gouvernance, un accident du travail, etc.

Dans ce cadre, le Fonds pratique l'intégration des critères ESG sans aucune contrainte dans le processus de gestion.

Notations ESG basées sur la responsabilité d'entreprise

L'analyse de la responsabilité d'entreprise se décline en quatre dimensions : la responsabilité actionnariale, la responsabilité environnementale, la responsabilité sociétale et la responsabilité sociale. Chaque aspect est noté indépendamment et pondéré en fonction de son importance pour l'entreprise. Cette analyse approfondie aboutit à une note sur 10.

Chaque critère est analysé à l'aide d'une combinaison de critères qualitatifs et quantitatifs, dont certains sont présentés ci-dessous. De plus, l'analyse et la notation sont réalisées en fonction des enjeux du secteur et des pratiques d'entreprises comparables. La note de responsabilité reflète ainsi la qualité de la démarche globale d'une entreprise en tant qu'acteur économique quel que soit son secteur d'activité.

[6] « ABA », Above and Beyond Analysis, une marque de DNCA Finance.



Transition durable

Le Fonds n'a aucune contrainte concernant l'exposition à la transition durable dans le processus d'investissement.

Perspectives pour le prochain exercice

Les perspectives pour le prochain exercice restent globalement constructives, mais dans un environnement plus exigeant et probablement plus volatil. La croissance mondiale devrait demeurer résiliente, soutenue notamment par la solidité de l'économie américaine, la robustesse de la consommation et la poursuite des investissements liés à l'intelligence artificielle. En Europe, l'activité devrait rester plus modérée, mais bénéficier des dépenses dans les infrastructures et la défense, ainsi que du niveau élevé de l'épargne des ménages.

La normalisation des relations entre les États-Unis et l'Iran constitue un facteur positif, en réduisant le risque d'un choc énergétique durable. Sa mise en œuvre pourrait toutefois rester progressive et irrégulière, entre phases de tensions et d'apaisement, maintenant une certaine volatilité sur les matières premières et les marchés financiers.

Les banques centrales devraient conserver une approche prudente. La persistance de l'inflation et la résilience de l'activité pourraient limiter les marges de baisse des taux de la Réserve fédérale américaine (FED), tandis qu'en Europe, le recul des prix de l'énergie pourrait permettre à la BCE de maintenir une politique monétaire relativement stable. En Chine, les difficultés liées à l'immobilier et à l'endettement devraient continuer de peser, malgré le soutien des autorités.

Enfin, les valorisations élevées et la forte concentration des marchés autour de la technologie et de l'intelligence artificielle constituent les principaux risques. Les performances devraient donc être plus limitées et plus dispersées qu'en 2025, avec des opportunités davantage ciblées. Dans ce contexte, une allocation diversifiée, sélective et disciplinée, tant sur le plan géographique que sectoriel, devrait rester privilégiée.

Docusign Envelope ID: FFB68203-D8FC-4307-8FDA-566FF4393E1C

DNCA INVESTMENTS

Deloitte & Associés
Olfa Boubaker
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

PricewaterhouseCoopers Audit
Anna Maslova
63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Rémunérations DNCA Finance en 2025
Eléments quantitatifs (rubrique à **destination exclusive** des rapports annuels des fonds)

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses succursales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2025 s'est élevé à 53,9 millions d'euros.
Ce montant se décompose comme suit :
- montant total des rémunérations fixes : 17,4 millions d'euros ;
- montant total des rémunérations variables : 36,5 millions d'euros :
  - ✓ dont montant des rémunérations variables différées du personnel identifié : 14,4 millions d'euros ;
  - ✓ dont montant des rémunérations variables non différées du personnel identifié et des autres typologies de personnel : 22,1 millions d'euros.

Le nombre de bénéficiaires d'une rémunération variable au titre de 2025 a été de 188.

Eric Franc
Gérant

Eric FRANC
16 février 2026 | 09:52 CET

Eric Franc

Géraldine Courtois-Prévert
Directrice des Opérations

Géraldine COURTOIS-PREVERT
16 février 2026 | 08:37 CET

Géraldine COURTOIS-PREVERT

19 place Vendôme 75001 Paris
Tél. +33 (0)1 58 62 55 00 | Fax +33 (0)1 58 62 55 19
www.dnca-investments.com

DNCA Finance est une société de gestion agréée par l'A.M.F. sous le n° GP00030
Conseiller en investissement financier non indépendant au sens de la Directive MIFID 2 | S.C.S. au capital de 1 634 468,34 €
SIRET 432 518 041 00046 | APE 6630Z | N° de TVA intracommunautaire : FR 73 432 518 041
DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2026

AROME PATRIMOINE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

S'agissant d'un FCP, aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion ; une information sur les modalités de fonctionnement du FCP est faite aux porteurs, selon les cas, soit individuellement, soit par voie de presse, soit par le bais des documents périodiques ou par tout autre moyen conformément à l'Instruction de l'AMF (en l'occurrence cette information est disponible sur le site internet de la société http://www.dncainvestments.com).

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Les intermédiaires sont sélectionnés par la société de gestion. La politique de sélection des intermédiaires financiers est disponible sur le site internet de la société : http://www.dnca-investments.com

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.

Evènements intervenus au cours de la période

23/12/2025 Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement, La modification de l'indice de référence

23/12/2025 Caractéristiques juridiques : Modification du représentant du CAC

16/04/2026 Mise à jour de la trame : La mise à jour de l'article 3 du règlement. La mise à jour des coordonnées du dépositaire : auparavant CIC MARKET SOLUTIONS - Solutions dépositaire - 6 avenue de Provence 75009 PARIS , désormais, CIC Corporate & Institutional Banking - Asset Servicing - 6 avenue de Provence 75009 PARIS

16/04/2026 Frais : La mise à jour des commissions de mouvements sans que cela entraine une augmentation des frais d'après la société de gestion

AROME PATRIMOINE

Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 30 juin 2026)

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 juin 2026

AROME PATRIMOINE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
DNCA FINANCE
19, place Vendome
75001 PARIS

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'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement AROME PATRIMOINE relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2026, 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 de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie *« Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels »* du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/07/2025 à la date d'émission de notre rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208
Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier

www.pwc.fr

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 portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que 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.

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier

www.pwc.fr

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 fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds 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

Objectif et démarche d'audit

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 du fonds.

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 ;

PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier

www.pwc.fr

- 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 fonds 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Arnaud Percheron

Bilan actif au 30/06/2026 en EUR

	30/06/2026	30/06/2025
Immobilisations corporelles nettes	**0,00**	**0,00**
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)[1]	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)[1]	**209 823,54**	**208 768,59**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	209 823,54	208 768,59
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)[1]	**5 446 085,32**	**5 504 769,90**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	5 446 085,32	5 504 769,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**23 278 405,44**	**17 347 207,17**
OPCVM	20 209 935,18	15 635 778,55
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	293 569,60	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	2 774 900,66	1 711 428,62
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**57 220,85**	**63 525,65**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	**28 991 535,15**	**23 124 271,31**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**0,00**	**7 509,19**
Comptes financiers	**1 805 385,12**	**771 066,14**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II[1]	**1 805 385,12**	**778 575,33**
Total Actif I + II	**30 796 920,27**	**23 902 846,64**

(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 30/06/2026 en EUR

	30/06/2026	30/06/2025
Capitaux propres :		
Capital	25 853 624,21	23 410 275,01
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	3 721 152,07	361 274,74
Capitaux propres I	**29 574 776,28**	**23 771 549,75**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**57 220,85**	**31 578,58**
Emprunts	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (C)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	**57 220,85**	**31 578,58**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	**1 164 923,14**	**99 718,31**
Concours bancaires	**0,00**	**0,00**
Sous-total autres passifs IV	**1 164 923,14**	**99 718,31**
Total Passifs : I + III + IV	**30 796 920,27**	**23 902 846,64**

Compte de résultat au 30/06/2026 en EUR

	30/06/2026	30/06/2025
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	4 306,06	10 121,75
Produits sur obligations	238 796,21	171 981,04
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	0,19	0,01
Sous-total Produits sur opérations financières	**243 102,46**	**182 102,80**
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	-0,01	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	**-0,01**	**0,00**
Total Revenus financiers nets (A)	**243 102,45**	**182 102,80**
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-436 978,87	-401 058,36
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	**-436 978,87**	**-401 058,36**
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	**-193 876,42**	**-218 955,56**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-8 778,45**	**-4 321,00**
Revenus nets I = C + D	**-202 654,87**	**-223 276,56**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	2 755 448,89	521 501,35
Frais de transactions externes et frais de cession	-11 678,35	-12 697,77
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	**2 743 770,54**	**508 803,58**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**57 961,75**	**16 704,59**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	**2 801 732,29**	**525 508,17**
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	1 032 055,02	58 376,42
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	23 264,76	-21 029,39
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

Compte de résultat au 30/06/2026 en EUR

	30/06/2026	30/06/2025
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	**1 055 319,78**	**37 347,03**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**66 754,87**	**21 696,10**
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**1 122 074,65**	**59 043,13**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice **J**	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice **K**	0,00	0,00
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	**0,00**	**0,00**
Résultat net = I + II + III - IV	**3 721 152,07**	**361 274,74**

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

Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance nette de frais supérieure à l'évolution de l'indice composite 50% MSCI AC World Index + 50% FTSE Eurozone Government Bond 13 year index calculé coupons et dividendes réinvestis sur l'horizon de placement recommandé (5 ans) à travers une gestion flexible en s'exposant aux marchés d'actions internationaux et aux produits de taux par le biais d'investissements en directs et/ou via des OPC.

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	30/06/2026	30/06/2025	28/06/2024	30/06/2023	
Actif net total	**29 574 776,28**	**23 771 549,75**	**22 602 368,49**	**17 754 692,77**	
PART CAPI C					
Actif net	29 574 776,28	23 771 549,75	22 602 368,49	17 754 692,77	
Nombre de parts	239 123,6403	219 865,2521	212 277,0767	180 184,2790	
Valeur liquidative unitaire (exprimée en EUR)	123,67	108,11	106,47	98,53	
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	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	
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Capitalisation unitaire	10,86	1,37	2,65	-0,23	

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 :
- 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.

Mécanisme de Swing Pricing

La société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative (VL) avec un seuil de déclenchement.

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs, qui souscrivent ou qui rachètent leurs parts, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif du Fonds en raison des mouvements (souscriptions/rachats) du passif du Fonds. Ce mécanisme, encadré par une politique, a pour but de protéger les porteurs qui demeurent dans le Fonds en leur faisant supporter le moins possible ces frais. Il a pour résultat de calculer une VL ajustée dite « swinguée ».

Ainsi, si, un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription / rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des catégories de parts du Fonds dépasse un seuil préétabli déterminé, sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net, la VL sera ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription / rachat nets. Si le Fonds émet plusieurs catégories de parts, la VL de chaque catégorie de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des catégories de parts du Fonds.

Les paramètres de coûts de réajustement et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables au Fonds.

Il n’est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du mécanisme d’ajustement à un moment donné dans le futur, ni la fréquence à laquelle la société de gestion effectuera de tels ajustements.

Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du Fonds peut ne pas refléter uniquement celle des titres détenus en portefeuille en raison de l’application du mécanisme d’ajustement.

La VL « swinguée » est la seule valeur liquidative du Fonds et la seule communiquée aux porteurs de parts du Fonds.

Toutefois, en cas d’existence d’une commission de surperformance, celle-ci est calculée sur la VL avant application du mécanisme d’ajustement.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0014006HC2	1,7 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 1,5 % TTC taux maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,2 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0014006HC2	1,00% TTC maximum de l'actif net*

Commission de surperformance

Part FR0014006HC2 C

20% de la performance positive nette de frais au-delà de l'indicateur de référence

La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée, est calculée selon la méthode indicée.

20% TTC représente la différence entre l'actif du fonds avant prise en compte de la provision de commission de surperformance et la valeur d'un actif de référence ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice composite 50% MSCI AC World Index + 50% FTSE MTS Eurozone Government Bonds 1-3 ans index (calculé dividendes et coupons réinvestis), sur la période de calcul et enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que le fonds.

Période de référence :

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

Période d'observation et fréquence de cristallisation :

La période d'observation correspond à l'exercice comptable du 1er juillet au 30 juin de chaque année. La fréquence de cristallisation consiste à considérer comme définitive et exigible la commission de surperformance provisionnée.

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

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

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

	Sur / Sous performance Nette*	Sous performance à compenser l'année suivante	Paiement de la commission de surperformance
ANNEE 1	5%	0%	OUI
ANNEE 2	0%	0%	NON
ANNEE 3	-5%	-5%	NON
ANNEE 4	3%	-2%	NON
ANNEE 5	2%	0%	NON
ANNEE 6	5%	0%	OUI
ANNEE 7	5%	0%	OUI
ANNEE 8	-10%	-10%	NON
ANNEE 9	2%	-8%	NON
ANNEE 10	2%	-6%	NON
ANNEE 11	2%	-4%	NON
ANNEE 12	0%	0%**	NON
ANNEE 13	2%	0%	OUI
ANNEE 14	-6%	-6%	NON
ANNEE 15	2%	-4%	NON
ANNEE 16	2%	-2%	NON
ANNEE 17	-4%	-6%	NON
ANNEE 18	0%	-4%***	NON
ANNEE 19	5%	0%	OUI

Notes relatives à l'exemple :
*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.
**La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).
***La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

Rétrocessions
La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.
Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes… Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Si applicable : Actions, ETF, Bons et droits de souscription, Warrants, Obligations convertibles, obligations indexées : France – Belgique – Pays-Bas : 0,025% TTC max, minimum 20€ Autres pays : 0,025% TTC max, minimum 40€ Obligations, Certificat de dépôt, Titres de Créances négociables, Billet de Trésorerie : Forfait France : 20 € TTC Forfait Etranger : 40 € TTC Certificats cotés : forfait max 40€ TTC Marché à terme Eurex Monep Options 0.40% TTC max, minimum 7€ Futures 2€/lot TTC max OPC : forfait 150€ TTC maximum Sur le montant de la transaction		100	

Méthode de valorisation

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

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :
L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,

- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,

- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,

- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement en portefeuille :
Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :
Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :
• Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.

• Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

• Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :
• Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

• Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

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

Titres de créances négociables :
Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

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

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

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

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :
• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

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

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

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

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

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

• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :
Néant

Garantie donnée :
Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré 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.

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 « monétaire court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaire court terme »,

- 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 par 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 garanti.

Informations complémentaires
Les éventuels frais de recherche seront facturés à la société de gestion.

*ce taux correspond à la moyenne des frais de gestion et administratifs des OPC sous-jacents (hors commissions de surperformance et coûts de transaction).

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

	30/06/2026	30/06/2025
Capitaux propres début d'exercice	**23 771 549,75**	**22 602 368,49**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	3 762 277,81	2 106 603,87
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 564 265,18	-1 264 617,66
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-193 876,42	-218 955,56
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	2 743 770,54	508 803,58
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	1 055 319,78	37 347,03
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**29 574 776,28**	**23 771 549,75**

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	32 923,6549	3 762 277,81
Parts rachetés durant l'exercice	-13 665,2667	-1 564 265,18
Solde net des souscriptions/rachats	19 258,3882	2 198 012,63

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part en devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative en devise de la part
FR0014006HC2	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	29 574 776,28	239 123,6403	123,67

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
Actif						
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	1 930,99	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**
Options	0,00	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**
Swaps	0,00	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**
Autres instruments financiers	0,00	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**
Total	**1 930,99**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**	**NA**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Espagne	**209,82**	0,00	0,00	209,82	0,00	209,82
Total	**209,82**	**0,00**	**0,00**	**209,82**	**0,00**	**209,82**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	**5 446,09**	5 344,11	0,00	101,98	0,00
Titres de créances	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	**1 805,38**	0,00	0,00	0,00	1 805,38
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	**NA**	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	**NA**	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	**NA**	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**NA**	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**NA**	**5 344,11**	**0,00**	**101,98**	**1 805,38**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par durée résiduelle

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	205,73	2 962,45	1 242,81	1 035,10
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 805,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**1 805,38**	**0,00**	**0,00**	**205,73**	**2 962,45**	**1 242,81**	**1 035,10**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	GBP +/-			Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	716,75	1 323,48	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	247,10	38,82	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	1 254,65	-1 254,24	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**2 218,50**	**108,06**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	209,82	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 524,54	720,78	200,77
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	**4 734,36**	**720,78**	**200,77**

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0010986323	DNCA SERENITE PLUS-I	Itavera Asset Management SAS	Obligations	France	EUR	1 033 112,99
FR0013412822	CM-AM MONE ISR-RC	Credit Mutuel Asset Management SA	Monetaire	France	EUR	293 569,60
FR0014003IY1	AM MSCI WORLD SWP II ETF ACC	Amundi Asset Management SAS	Actions	France	EUR	294 537,92
IE0004MFRED4	X S&P 500 EW SCO&SCR 1C	DWS Investment SA	Actions	Irlande	EUR	2 774 900,66
IE000KXCEXR3	AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC	Amundi Ireland Ltd	Actions	Irlande	EUR	3 289 487,50
IE00BFNM3P36	ISHARES MSCI EM IMI SCREENED	iShares Essential Metals Produ	Actions	Irlande	EUR	1 191 068,54
LU0284393773	DNCA INV-CREDIT CONVICTION-I	Itavera Asset Management SAS	Obligations	Luxembourg	EUR	2 605 496,52
LU0284395984	DNCA INVEST-VALUE EUROPE-I	Itavera Asset Management SAS	Actions	Luxembourg	EUR	880 844,40
LU0803997666	GS USD CRED-ICAPEUR(HGI)	Goldman Sachs Asset Management BV	Obligations	Luxembourg	EUR	1 471 945,18
LU0870552998	DNCA INVST-SRI EURP GRW-IEUR	Itavera Asset Management SAS	Actions	Luxembourg	EUR	600 202,35
LU1291102447	BNP EASY MSCI JAPAN ESG	BNP Paribas Asset Management Luxembourg SA	Actions	Luxembourg	EUR	576 162,39
LU1366712351	DNCA INVEST-ARCHER M/C EU-I	Itavera Asset Management SAS	Actions	Luxembourg	EUR	584 829,24
LU1497739240	SCOR-ESGEUR ST DURA HY-ICEUR	SCOR Investment Partners SE	Obligations	Luxembourg	EUR	1 447 039,62
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	Itavera Asset Management SAS	Obligations	Luxembourg	EUR	2 586 145,07

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1995645956	HELIUM-INVEST-S EUR	Syquant Capital SAS	Hedges	Luxembourg	EUR	1 047 987,08
LU2098772523	CANDR BONDS CRD ALP-IEURA	Candriam	Hedges	Luxembourg	EUR	1 396 309,21
NO0012991977	STOREBRAND GLOBAL INDEKS-B3	Storebrand Asset Management AS	Actions	Norvège	EUR	1 204 767,17
Total						**23 278 405,44**

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	30/06/2026
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des créances	**0,00**
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-1 074 050,74
Frais de gestion	-90 872,40
Dépôts de garantie	0,00
Autres créditeurs divers	0,00
Total des dettes	**-1 164 923,14**
Total des créances et dettes	**-1 164 923,14**

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	30/06/2026
Frais fixes	436 978,87
Frais fixes en % actuel	1,67
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)	30/06/2026
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	**0,00**

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

Autres engagements (par nature de produit)	30/06/2026
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 financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités

	Code ISIN	Libellé	30/06/2026
Parts d'OPC et de fonds d'investissements			
	LU0284393773	DNCA INV-CREDIT CONVICTION-I	2 605 496,52
	LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	2 586 145,07
	LU1366712351	DNCA INVEST-ARCHER M/C EU-I	584 829,24
	LU0284395984	DNCA INVEST-VALUE EUROPE-I	880 844,40
	LU0870552998	DNCA INVST-SRI EURP GRW-IEUR	600 202,35
	FR0010986323	DNCA SERENITE PLUS-I	1 033 112,99
Total			**8 290 630,57**

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	30/06/2026	30/06/2025
Revenus nets	**-202 654,87**	**-223 276,56**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-202 654,87**	**-223 276,56**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-202 654,87**	**-223 276,56**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-202 654,87	-223 276,56
Total	**-202 654,87**	**-223 276,56**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,000	0,000
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/06/2026	30/06/2025
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**2 801 732,29**	**525 508,17**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**2 801 732,29**	**525 508,17**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 801 732,29**	**525 508,17**
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	2 801 732,29	525 508,17
Total	**2 801 732,29**	**525 508,17**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			**5 655 908,86**	**19,12**
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché règlementé			**209 823,54**	**0,71**
Equipements et services médicaux			209 823,54	0,71
IBESM 4.247 PERP	EUR	2	209 823,54	0,71
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**5 446 085,32**	**18,41**
Automobiles et équipementiers			207 256,76	0,70
FORD MOTOR CRED 4,445%24-0230	EUR	100	103 508,58	0,35
MOTOPG 4 01/17/30	EUR	100	103 748,18	0,35
Banques			2 322 872,78	7,85
ACAFP 5 3/4 11/09/34	GBP	2	243 228,44	0,82
BANCO SABADELL TV24-130930	EUR	1	106 376,00	0,36
BANCO SANTANDER 1,625%20-1030	EUR	3	282 499,11	0,95
BANQUE POSTALE TV22-0334 EMTN	EUR	2	212 552,30	0,72
BFCM 3 7/8 06/16/32	EUR	1	100 550,86	0,34
BNP 6.3175 11/15/35	GBP	2	248 282,01	0,84
BNPP TV22-310332 EMTN	EUR	2	200 029,97	0,68
INTNED 6 1/4 05/20/33	GBP	2	238 162,72	0,81
ISPIM 5.148 06/10/30	GBP	200	231 406,45	0,78
RENAUL 3 7/8 09/30/30	EUR	200	207 869,04	0,70
SANTAN 2.749 12/03/30	USD	1	159 393,39	0,54
SOCIETEGENERALE 1,25%20-120630	EUR	1	92 522,49	0,31
Bâtiment et matériaux de construction			224 619,24	0,76
ARCADIS 4,785%28022028	EUR	100	103 756,16	0,35
COVBS 5 7/8 03/12/30	GBP	100	120 863,08	0,41
Distributeurs			101 976,96	0,34
LEASYS 3 3/8 01/25/29	EUR	100	101 976,96	0,34
Electricité			300 317,88	1,02
ENEL SPA PERP	EUR	200	205 248,99	0,70
ORSTED 1,5%17-261129	EUR	100	95 068,89	0,32
Energie non renouvelable			622 687,21	2,11
BPLN 6 PERP	GBP	200	241 541,02	0,82
ENIIM 2 3/4 PERP	EUR	200	192 221,56	0,65
TOTALENERGIES SE TV20-PERP.	EUR	200	188 924,63	0,64
Equipement électronique et électrique			89 722,75	0,30
ALSTOM 0,5%21-270730	EUR	1	89 722,75	0,30
Fournisseurs de services de télécommunications			514 172,52	1,74
BRITEL 9 5/8 12/15/30	USD	200	208 217,59	0,70
ORAFP 4 1/2 PERP	EUR	2	207 161,67	0,70
VOD 2 3/4 04/27/30	EUR	100	98 793,26	0,34
Ingénierie Industrielle			203 279,15	0,69
TRATON FIN LUX 3,75%24-270330	EUR	2	203 279,15	0,69

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Logiciels et services informatiques			83 679,01	0,28
EQIX 3.2 11/18/29	USD	100	83 679,01	0,28
Services bancaires invest et de courtage			206 808,79	0,70
ORANO 4%24-120331 EMTN	EUR	2	206 808,79	0,70
Soins personnels pharmacies et épiceries			206 764,82	0,70
ITMENT 4 1/8 01/29/30	EUR	2	206 764,82	0,70
Transport industriel			361 927,45	1,22
AUTOSTRADE 2%21-150130	EUR	100	96 474,55	0,32
COTY 6 5/8 07/15/30	USD	200	180 616,54	0,61
FDX 3.1 08/05/29	USD	100	84 836,36	0,29
Parts d'OPC et fonds d'investissements			**23 278 405,44**	**78,71**
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			**20 209 935,18**	**68,34**
AM MSCI WORLD SWP II ETF ACC	EUR	15 776	294 537,92	1,00
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC	EUR	16 978	3 289 487,50	11,12
BNP EASY MSCI JAPAN ESG	EUR	28 270	576 162,39	1,95
CANDR BONDS CRD ALP-IEURA	EUR	757	1 396 309,21	4,72
DNCA INV-CREDIT CONVICTION-I	EUR	13 876	2 605 496,52	8,81
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	EUR	18 709	2 586 145,07	8,75
DNCA INVEST-ARCHER M/C EU-I	EUR	2 006	584 829,24	1,98
DNCA INVEST-VALUE EUROPE-I	EUR	2 456	880 844,40	2,98
DNCA INVST-SRI EURP GRW-IEUR	EUR	1 815	600 202,35	2,03
DNCA SERENITE PLUS-I	EUR	7 813	1 033 112,99	3,49
GS USD CRED-ICAPEUR(HGI)	EUR	227	1 471 945,18	4,98
HELIUM-INVEST-S EUR	EUR	709	1 047 987,08	3,54
ISHARES MSCI EM IMI SCREENED	EUR	126 226	1 191 068,54	4,03
SCOR-ESGEUR ST DURA HY-ICEUR	EUR	1 142	1 447 039,62	4,89
STOREBRAND GLOBAL INDEKS-B3	EUR	8 835,6614	1 204 767,17	4,07
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			**293 569,60**	**0,99**
CM-AM MONE ISR-RC	EUR	160	293 569,60	0,99
Autres OPC et fonds d'investissements			**2 774 900,66**	**9,38**
X S&P 500 EW SCO&SCR 1C	EUR	53 642	2 774 900,66	9,38
Total			**28 934 314,30**	**97,83**

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	**Quantité/Nominal**	**Valeur actuelle présentée au bilan**		**Montant de l'exposition en Euro (*)**
		Actif	**Passif**	**+/-**
Futures				
MINI RUSSEL 0926	9,00	22 235,85	0,00	1 192 364,77
STXE 600 RE 0926	116,00	17 400,00	0,00	738 630,00
Sous total		**39 635,85**	**0,00**	**1 930 994,77**
Options				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Swaps				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Autres instruments				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**39 635,85**	**0,00**	**1 930 994,77**

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
EURGBP FX 0926	10,00	0,00	2 775,35	-1 254 237,39
EURO FX CURR FUT Sep26	-10,00	14 809,66	0,00	1 254 654,37
Sous total		**14 809,66**	**2 775,35**	**416,98**
Options				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Swaps				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Autres instruments				
Sous total		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**14 809,66**	**2 775,35**	**416,98**

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	28 934 314,30
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	39 635,85
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	12 034,31
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	1 808 160,46
Autres passifs (-)	-1 219 368,64
Total = actif net	**29 574 776,28**