

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

HYPATIA GLOBAL OPPORTUNITES

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'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette des frais supérieure à 4% annualisés, sur la durée de placement recommandée de cinq ans. Afin de réaliser cet objectif, l'OPCVM suit une politique de gestion dynamique et flexible via des investissements réalisés en OPCVM, FIA, ETF ainsi qu'en titres vifs sans contraintes géographiques. La philosophie mise en oeuvre repose sur une approche « top down » (allocation sectorielle, allocation géographique et allocation thématique).

Stratégie d'investissement

Afin d'élaborer une politique de gestion de conviction et d'atteindre les objectifs de performance, l'équipe de gestion met au centre de son dispositif l'identification de thèmes porteurs sur lesquels se fonderont ses choix d'investissement. La composition du portefeuille ainsi constitué est indépendante de celle des indices de marché. L'accent est particulièrement porté sur des valeurs répondant à des caractéristiques bien précises.

La gestion s'articule ainsi autour de deux principes forts : n'investir que dans des supports actions et obligataires connus, liquides et procurant un accès à l'information financière et sur la gouvernance ; contrôler les risques des choix d'investissement à chaque étape du processus de gestion.

L'approche repose sur un processus de gestion autonome, structuré, réactif et transparent, et sur une souplesse du pilotage de l'allocation d'actifs dans l'optique de capter tactiquement les évolutions de marché.

Ce processus de gestion statue sur les pondérations entre les différentes classes d'actifs. L'allocation stratégique complète la gestion de conviction par des expositions plus ou moins marquées sur les marchés.

Les supports d'investissement seront sélectionnés par catégorie thématique selon une double approche :

- Approche quantitative fondée sur le ratio d'information et l'alpha généré : mesure des performances actuelles et passées des fonds sélectionnés, ainsi que différents indicateurs de mesure de risque tels que notamment les ratios de Sharp, alpha et beta, volatilités et perte maximales des fonds sélectionnés sur une période donnée et l'encours des fonds.
- Approche qualitative : rencontre des équipes de gestion des fonds, évaluation de la société de gestion quant à l'existence d'un processus d'investissement et de contrôle des risques, l'expertise et la compétence de la société de gestion ou des gérants.

L'allocation d'actifs sera déterminée par une analyse macroéconomique de l'évolution des marchés et l'anticipation de son évolution par la société de gestion.

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

- De 0% à 100% sur les marchés actions, de toutes zones géographiques, de toutes capitalisations, de tous les secteurs, dont une exposition maximale de 50% sur les marchés actions des pays émergents et 30% maximum aux actions de petite capitalisation (dont la capitalisation boursière est de 150 millions d'euros à 500 millions d'euros),
- Le fonds s'exposera, uniquement de façon indirecte via des fonds, entre 0% et 100% maximum de l'actif net, en titres de créance émis par des émetteurs publics ou privés, de toutes notations et toutes zones géographiques, dont 30% maximum en instruments de taux spéculatifs ou non notés et dont une exposition maximale de 50% sur les marchés taux des pays émergents.
- La fourchette de sensibilité de l'OPCVM au risque de taux est comprise entre 0 et 7.
- De 0% à 50% sur les marchés émergents actions et taux via des OPC.
- De 0% à 100% au risque de change sur les devises hors euro .

L'OPCVM peut être investi : (i) en actions ; (ii) jusqu'à 100 % de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger et jusqu'à 30% en FIA de droit français ou Européens ouverts à la clientèle non-professionnelle (fonds d'investissement à vocation générale) mentionnés à l'article R.214-25 du Code Monétaire et Financier et répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les : instruments financiers à termes simples (futures, options, change à terme), fermes et conditionnels utilisés à titre de couverture et d'exposition des risques d'action, de taux, de change ; sur des warrants eux aussi utilisés à titre de couverture et d'exposition des risques d'action, de taux et de change ; procéder à des dépôts et/ou à des emprunts d'espèces.

COMMENTAIRE DE GESTION

Période du : 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025

VL de la part C au 31 décembre 2025 : 100,70 €

Performance sur la période pour la part C : -1,63 %

Le mois de janvier a été marqué par l'investiture de Donald Trump, qui a vu débiter son mandat par la signature de nombreux décrets. L'attention s'est portée sur ceux imposant des droits de douane de 25 % au Mexique, de 25 % sur les produits non énergétiques en provenance du Canada, de 10 % sur l'énergie canadienne et d'une augmentation de 10 % des tarifs douaniers sur la Chine. La perception par les ménages américains que l'application de cette politique serait inflationniste a pesé sur la confiance des consommateurs qui ont réduit leurs dépenses. De même, la FED a adopté une posture très prudente concernant de futures baisses de taux. Les taux souverains se sont tendus et le dollar a poursuivi son appréciation. Le secteur de la technologie a été particulièrement volatile. L'annonce de l'administration Trump de lancer un projet d'investissement de 500 milliards de dollars pour une coentreprise impliquant Oracle, OpenAI et le japonais SoftBank a donné une impulsion positive. Mais, l'arrivée inattendue du modèle d'intelligence artificielle chinois DeepSeek, comparable à ChatGPT et développé à un coût dérisoire, a jeté l'opprobre sur le monopole américain et les sommes astronomiques allouées à la recherche et au développement dans ce secteur. En Europe, la Banque Centrale Européenne a indiqué que le processus de désinflation était en bonne voie et a abaissé son taux directeur de 25 points de base à 2,75 %, en laissant augurer deux baisses de taux supplémentaires lors des prochaines réunions. Les indices de prix manufacturiers de janvier de la zone euro ont surpris positivement, avec un indice composite en hausse à 50,2. Les premières publications de résultats étaient encourageantes ; il n'en fallait pas plus pour redonner des velléités d'allocations sur l'Europe, dont les indices boursiers ont enclenché une réduction de leur décote excessive. Dans ce contexte, le fonds a renforcé son exposition à la consommation discrétionnaire, notamment en augmentant sa position sur Amazon. Le géant du e-commerce continue à transformer les habitudes des consommateurs, ces derniers ayant de plus en plus recours au e-commerce pour leurs achats. Une position a également été initiée sur Ralph Lauren, qui bénéficie de l'enthousiasme suscité par son partenariat avec l'équipe américaine lors des Jeux olympiques. Parallèlement, la marque poursuit sa stratégie de « premiumisation », lui permettant d'améliorer ses marges. L'exposition aux éditeurs de logiciels a augmenté, à l'inverse de celle sur les infrastructures liées à l'IA et à l'énergie, après les annonces de DeepSeek suggérant que les "hyperscalers" seront plus prudents dans leurs investissements en IA. De plus, ces annonces laissent présager une baisse du coût d'utilisation de l'IA générative. De facto, l'adoption par les entreprises, et plus particulièrement par les éditeurs de logiciels, pourrait s'accélérer. Ainsi, l'exposition à Oracle a été renforcée, la société déployant son offre OCI (Oracle Cloud Infrastructure). Celle-ci lui permet de proposer des solutions cloud aux clients « on-premise » (dont les bases de données sont gérées en interne plutôt que sur l'infrastructure Oracle). Cette nouvelle offre devrait soutenir la croissance du groupe sur les cinq prochaines années. En outre, le fonds a initié une position sur Toast, un éditeur de logiciels dédiés à la restauration, permettant aux restaurateurs de centraliser leurs besoins (paiements, prise de commandes, gestion des ressources humaines, approvisionnement, comptabilité) au sein d'une seule et même plateforme. Du côté de l'infrastructure IA, le fonds a allégé ses positions dans Equinix, Dell Technologies et Quanta Services. Enfin, le fonds a cédé l'ETF sur les banques américaines au profit d'Ares Management, un gérant obligataire qui tire parti de niveaux de taux élevés pour lever des capitaux.

Le mois de février a été marqué par la poursuite du rattrapage des indices actions européens face au marché nord-américain : l'inquiétude suscitée par les hausses de droits de douane, mises à exécution par l'administration Trump, ont violemment ébranlé les marchés. Aux États-Unis, les indicateurs macroéconomiques restent bien orientés, révélant un marché du travail robuste. Le niveau d'inflation, toujours élevé (3 %), commence à peser sur la confiance des consommateurs. Des discussions en vue d'un cessez-le-feu en Ukraine ont débuté, Donald Trump a ouvert des négociations avec la Russie. En

Europe le contexte semble plus favorable. Le PIB de la zone euro, pour le quatrième trimestre, a été révisé à la hausse (ressortant à 0,0%) et la perspective que les budgets militaires n'entreraient pas dans le calcul du déficit public des états membres a rassuré. En France, le budget a enfin été approuvé après des mois de débats. En Allemagne, le résultat des élections parlementaires a été bien accueilli par le marché. Le nouveau chancelier de l'alliance CDU/CSU, F. Merz, pourrait faire une coalition avec le SPD, ce qui pourrait conduire à des réductions d'impôts sur les sociétés, des augmentations potentielles des prestations de sécurité sociale et des coûts énergétiques plus bas. Le mois a été calme en Chine en raison des festivités du Nouvel An lunaire mais l'économie reste fragile, avec des pressions désinflationnistes et un fléchissement dans les secteurs manufacturier et des services. Dans ce contexte, le fonds a réduit son exposition aux entreprises liées à l'infrastructure IA et au Cloud. En effet, l'événement DeepSeek soulève des questions quant à la réalité des besoins d'investissement, alors même qu'un ralentissement de la croissance des dépenses se profile dès 2025. Dans ce contexte, des positions comme Vistra, Datadog ou Eaton ont été clôturées, d'autant plus qu'elles paraissaient correctement valorisées. Parallèlement, le fonds a initié une position sur Sanofi, qui retrouve une trajectoire de croissance grâce à la dynamique de Dupixent et à des essais cliniques concluants. Le fonds a également renforcé sa participation dans Airbus, le constructeur poursuivant l'augmentation de ses cadences de livraison et visant 820 appareils livrés en 2025. Les contraintes pesant sur la chaîne de valeur tendent à se normaliser, tandis que l'acquisition d'usines à Spirit devrait faciliter l'accélération de la production de l'A350. Sur le segment de la défense, le plan européen pourrait relancer la production de l'Eurofighter à grande échelle, surtout si l'on considère que Dassault Aviation maintient une cadence mensuelle limitée de trois Rafale. Le fonds a par ailleurs investi dans Technip Energies, qui se positionne sur les projets de Lake Charles et de Commonwealth aux États-Unis, et qui a récemment remporté ses premiers contrats liés à ses technologies de captage et de stockage de carbone. Ce secteur suscite un fort intérêt, soutenu par des programmes d'investissement majeurs annoncés ces dernières années. Enfin, la banque espagnole BBVA a été ajoutée au portefeuille : elle bénéficie de la bonne tenue du marché espagnol, de taux d'intérêt encore élevés et de sa solide implantation au Mexique. En début de mois, la position sur l'ETF dédié à la technologie chinoise a également été renforcée. Les investisseurs s'orientent en effet vers la Chine, où la valorisation du secteur technologique se révèle particulièrement attractive.

Au début du trimestre, les marchés ont cristallisé beaucoup d'attentes sur la dynamique des politiques budgétaires tant aux États-Unis qu'en Europe. Les annonces d'un plan d'infrastructures en Allemagne de 500 milliards d'euros, conjugué au programme européen de défense « ReArm Europe » de 800 milliards d'euros, ont permis aux indices actions de poursuivre leur rattrapage sur les indices américains. Pour autant, les taux souverains européens se sont tendus sur la période. Cette remontée des taux s'explique à la fois par une révision à la hausse de la croissance potentielle en zone euro et par l'anticipation d'un recours accru à l'endettement public, notamment de la part de l'Allemagne, rompant avec l'orthodoxie budgétaire qui prévalait jusqu'alors. Les niveaux d'inflation se normalisant vers les 2 %, la Banque Centrale Européenne (BCE) a pu poursuivre son cycle d'assouplissement de sa politique monétaire en abaissant son taux directeur de 0,25 %. Peu de temps après son investiture, Donald Trump a plongé les marchés dans un océan d'incertitude en annonçant la mise en place de taxes douanières visant dans un premier temps l'acier, l'aluminium, l'automobile, impactant la Chine, le Canada, le Mexique puis ces taxes ont été adressées à l'ensemble des pays du monde. Les potentielles conséquences de ce volt-face protectionniste ont ravivé le spectre d'une nouvelle guerre commerciale. En conséquence, les anticipations d'inflation se sont nettement tendues et le moral des ménages comme des entreprises américaines s'est effondré. Ce ralentissement attendu conduit à une révision des prévisions de croissance américaine qui ont été revues à la baisse, passant de 2,3 % à 1,8 % pour 2025. Les indices actions ont corrigé sur la fin du trimestre. Dans ce contexte, l'exposition au secteur technologie a été réduite, en procédant notamment à un allègement du secteur des semi-conducteurs. Les positions sur Marvell, ASM International, Lam Research et Broadcom ont été allégées dans un contexte de craintes croissantes de surcapacités liées à l'IA et de ralentissement économique aux États-Unis. Par ailleurs, la position sur Alphabet a été soldée, le groupe étant fortement dépendant des revenus publicitaires (80% du chiffre d'affaires), eux-mêmes vulnérables au ralentissement

macroéconomique et aux évolutions des usages numériques, notamment l'essor des outils d'IA générative, qui remet en cause la domination historique de Google sur le « Search ». Dans une optique de renforcement du caractère défensif du portefeuille, l'exposition à la santé a été augmentée notamment via Intuitive Surgical. Le groupe est un leader mondial de la chirurgie robotique avec plus de 90 % de parts de marché, tire sa force économique de la récurrence des revenus générés par les consommables. Par ailleurs, l'exposition à l'industrie pharmaceutique a été augmentée, notamment via Sanofi, dont les bénéfices par action sont attendues en hausse de 10 % par an au cours des prochaines années grâce à un pipeline très fourni et de nombreuses phases 3 attendues en 2025. Aussi, les déboires récents rencontrés par Novo Nordisk ont profité à Eli Lilly, dont la position a été renforcée. Les positions sur les sociétés financières ont été augmentées comme S&P Global et Fiserv qui offrent des modèles économiques stables et peu volatils. À l'inverse, des prises de bénéfices ont été réalisées sur BBVA, dans un contexte où l'anticipation d'un assouplissement monétaire de la BCE pourrait peser sur la rentabilité du groupe. Enfin, afin de limiter l'exposition du portefeuille au risque de guerre commerciale, la position sur Mercadolibre a été renforcée, acteur de référence du commerce en ligne et des services fintech en Amérique du Sud et en Amérique latine. L'entreprise, qui présente un fort potentiel de croissance dans chacun de ses segments, poursuit ses investissements dans le développement de son infrastructure logistique.

Le mois d'avril a été marqué par l'annonce d'une très forte augmentation des tarifs douaniers sur l'ensemble des importations américaines que le Président des États-Unis a appelé « Liberation Day ». Les niveaux de taxations étant tellement élevés qu'ils ont conduit à un mouvement de panique sur les marchés sur toutes les classes d'actifs ; seule l'once d'or a servi de refuge. Coup de théâtre, une semaine plus tard, Donald Trump reporte la mise en place des droits de douane de 90 jours, avec un plafonnement des droits de douane à 10 % sauf pour la Chine, qui sera taxée, elle, à hauteur de 125 % puis à 145 %. Même si le marché de l'emploi reste solide avec un taux de chômage de 4,2 %, la versatilité de Donald Trump crée des remous dans toute l'Amérique. Les entreprises anticipent la hausse des prix à l'importation et constituent des stocks de précaution, ce qui creuse davantage la balance commerciale et pèse sur la croissance. En conséquence, le PIB du premier trimestre s'est contracté de 0,3 % en rythme annualisé. Anticipant une perte de pouvoir d'achat, les ménages américains sont déprimés. La confiance des consommateurs s'est effondrée, l'indice de l'Université du Michigan tombe sur un plus bas de 50 ans. Pourtant, les forces de rappel sont présentes : la FED vient seulement de débiter son cycle de baisse de taux et l'ogre Trump ne dévorera pas tous les pays au détriment des États-Unis ; il mettra en œuvre des baisses d'impôts dès que le budget fédéral le permettra. De son côté, la zone Euro bénéficie de la chute conjointe du dollar et du prix des matières premières (notamment du pétrole). Ainsi, les pressions inflationnistes s'amenuisent, permettant à la BCE de réduire, pour la 7ème fois en un an, les taux directeurs de 25 points de base, tout en gardant la porte ouverte pour d'autres actions à l'avenir. La bonne surprise fut la publication de la croissance du PIB au premier trimestre qui s'est avérée plus forte qu'anticipée, en hausse de 0,4 %. Les plans de relances européens demeurent un facteur de soutien. En Allemagne, un accord de coalition a été signé pour former le prochain gouvernement avec des mesures annoncées comme une réduction du taux d'imposition des sociétés de 15 % à 10 % à partir de 2028, la réduction des prix de l'énergie, des allègements fiscaux pour les véhicules électriques, ou des réductions d'impôts pour les ménages les plus défavorisés. Alors que l'exposition actions avait été ramenée à 82 % début avril en anticipation d'un durcissement des tensions commerciales, elle a été relevée à 94% au cours du mois. Ce repositionnement s'est opéré via une sélection de valeurs avec des modèles économiques stables et peu cyclique. En premier lieu, Netflix a été intégré au portefeuille en raison de sa très faible exposition aux tensions commerciales et de la robustesse de son modèle économique. Avec plus de 300 millions d'abonnés, le groupe bénéficie d'un levier opérationnel important, d'autant que ses investissements en contenu se stabilisent autour de 20 milliards de dollars par an. Son coût mensuel modéré en fait une dépense difficile à arbitrer, même en période de pression sur le pouvoir d'achat, renforçant ainsi la résilience de ses revenus. La position sur Spotify, avec un modèle économique similaire à Netflix, a également été renforcée. Dans la santé, la société EssilorLuxottica a été achetée, dont le profil résilient est particulièrement adapté au contexte actuel. Le groupe est peu exposé aux tensions douanières, la

production de verres étant majoritairement réalisée dans des laboratoires situés à proximité des points de vente. Par ailleurs, le partenariat avec Ray-Ban (notamment via les modèles connectés co-développés avec Meta) continue de surprendre positivement, avec un objectif de production porté à 10 millions de lunettes par an d'ici 2027 – un véritable relais de croissance. En revanche, si Donald Trump concentre pour l'instant ses annonces sur le front commercial, la seconde partie de l'année devrait faire place à des mesures domestiques : dérégulation bancaire et baisse des impôts. Le secteur bancaire en serait le grand bénéficiaire, justifiant le renforcement de JPMorgan et de Goldman Sachs à des points d'entrée jugés attractifs début avril. En parallèle, les valorisations des géants technologiques ont fortement reculé, ouvrant des fenêtres d'opportunité pour construire des positions de long terme. Oracle a été renforcée dans cette logique. Le groupe migre progressivement ses clients vers le cloud, laissant entrevoir une accélération durable du chiffre d'affaires. Avec des investissements massifs (15 - 20 Mds \$/an) en infrastructure pour soutenir cette croissance, l'entreprise pourrait bénéficier d'un levier important sur sa rentabilité dès 2027, une fois cette première phase d'investissements terminée. Enfin, le groupe français numéro un mondial du ferroviaire, Alstom, a été renforcé. L'urgence climatique et les impératifs de décarbonation des transports renforcent les ambitions des gouvernements et des municipalités en faveur du développement du rail. Dans ce contexte, les projets d'infrastructures européens, notamment ceux visant à l'uniformisation des réseaux ferroviaires, ainsi que les investissements dans de nouvelles lignes dans les pays émergents (tels que le Moyen-Orient ou l'Amérique latine), représentent d'importants relais de croissance pour Alstom. Le principal enjeu réside dans leur capacité à livrer les matériels roulants conformément aux attentes. Néanmoins, la montée en puissance des activités de services — telles que la signalisation, la maintenance et les solutions digitales — contribue à améliorer progressivement les marges et à accroître la récurrence des revenus.

Le mois de mai a été marqué par un regain d'optimisme sur les marchés, soutenu par une désescalade commerciale entre grandes puissances et des résultats d'entreprises solides, malgré une pression croissante sur les finances publiques américaines. Aux États-Unis, les droits de douane bilatéraux avec la Chine ont été abaissés à 10 %, apaisant les tensions. Le moral des consommateurs s'est nettement redressé, avec un indice de confiance en hausse de plus de 12 points. Près de 80 % des entreprises du S&P 500 ont dépassé les attentes, confirmant une dynamique bénéficiaire robuste. En parallèle, les marchés obligataires ont commencé à intégrer une inflation attendue au-delà de 3 % dès cet été, tandis que la Réserve fédérale reste immobile sur ses taux. En Europe, le Stoxx 600 a progressé de +4 %, porté par les cycliques et une amélioration sensible des données économiques. L'indice PMI manufacturier est remonté à 49,4, amorçant un retour graduel vers la zone d'expansion. L'Allemagne a dévoilé un plan de relance représentant 2,2 % de son PIB, susceptible de soutenir la croissance dès 2025. La baisse des prix à la production et des coûts énergétiques continue de conforter le scénario d'une poursuite de la détente monétaire. En Chine, les autorités ont annoncé une série de mesures de relance, dont une réduction de 50 points de base du ratio de réserves obligatoires. La production industrielle reste dynamique (+6,1 %), mais la consommation peine à suivre (+5,1 % pour les ventes au détail). La Banque centrale continue d'abaisser ses taux pour stabiliser un environnement intérieur toujours fragilisé par la crise immobilière. Sur le mois de mai, l'exposition aux actions européennes a été augmentée grâce à des prises de bénéfices sur les États-Unis (e.g., Netflix, Ralph Lauren, Take Two Interactive). Les actions européennes devraient profiter du plan allemand au cours des prochaines années. Pour rappel, le plan allemand comporte 3 grands piliers, à savoir, un changement dans le calcul du déficit budgétaire avec le retrait des dépenses de défense au-delà de 1 % du PIB, l'autorisation d'un déficit structurel de 0,35 % autorisé pour les Länder, et la création d'un fonds de 500 milliards d'euros pour moderniser les infrastructures et investir dans la transition énergétique sur 12 ans. Alors que les premiers impacts du plan de relance devraient débuter d'ici le début de l'année prochaine, le fonds a augmenté son exposition au Mid Caps européenne. Ainsi, l'ETF MDAX a été acheté afin d'augmenter l'exposition directe à l'Allemagne et plus particulièrement à son tissu industriel. La société française Elis a également été intégrée au portefeuille. Présente dans l'ensemble de l'Europe, l'entreprise devrait bénéficier de son ancrage en Allemagne. La maîtrise de l'endettement offre par ailleurs la latitude nécessaire pour moderniser ses capacités de production, poursuivre une politique d'acquisitions ciblées et accroître le retour aux actionnaires. Aussi, l'exposition aux marchés émergents a été renforcée avec

l'achat de AB InBev. La consommation de bière progresse en moyenne de 4 % par an en Amérique latine, tandis que le repli des cours des céréales et la réduction accélérée de l'endettement devraient se traduire par un effet de ciseau positif sur la marge opérationnelle et, in fine, sur une augmentation du retour aux actionnaires. Face à l'intensification des tensions au Proche-Orient, une ligne a été initiée sur la société de défense L3Harris, celle-ci étant également bien positionnée pour bénéficier des futurs budgets sur le Golden Dôme et l'émergence des « conflits spatiaux », et ce, grâce à de nombreuses acquisitions et cessions d'actifs. Enfin, des prises de bénéfices ont eu lieu après le fort rebond de certains titres (Netflix, Ralph Lauren, Take Two Interactive)

Le mois de juin a été dominé par une nouvelle flambée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, avec l'entrée officielle des États-Unis dans le conflit israélo-iranien. Malgré la gravité de l'événement, les marchés ont conservé leur calme. Le cessez-le-feu signé 48 heures après les frappes américaines a rassuré les investisseurs, et la baisse conjointe du baril et de la volatilité sur les indices actions illustre la confiance des marchés dans un scénario de désescalade rapide. L'économie américaine reste solide, mais montre des signes d'essoufflement. La Fed a maintenu ses taux inchangés, tout en révisant à la baisse ses prévisions de croissance (1,4 % pour 2025) et à la hausse celles d'inflation sous-jacente (3,1 %). Si le marché du travail reste bien orienté (139 000 créations d'emplois en mai), l'essoufflement de la consommation et des données industrielles témoigne d'un ralentissement progressif. La détente commerciale avec la Chine et la modération des prix de l'énergie ont toutefois soutenu le climat de confiance. En zone euro, les perspectives s'améliorent grâce à l'Allemagne. La BCE a abaissé ses taux de 25 pb dans un contexte de reflux de l'inflation à 1,9 %. L'indice PMI composite se stabilise à 50,2, et les indicateurs de confiance allemands s'améliorent nettement. Le projet de budget 2025 porté par Berlin, combiné à une hausse coordonnée des dépenses de défense en Europe, constitue un soutien important à la croissance régionale. En Chine, la consommation redonne des couleurs à la conjoncture. Les ventes au détail ont progressé de +6,4 % en mai, portées par le lancement du « 618 Shopping Festival ». L'activité manufacturière ralentit, mais l'indice PMI composite en hausse à 50,7 témoigne d'un redémarrage graduel. Un accord commercial pourrait être conclu avec les États-Unis et soulagerait un environnement économique encore fragile. Au cours du mois de juin, l'exposition globale en actions a été réduite, notamment sur les États-Unis afin de souscrire à plusieurs fonds obligataire (e.g., M&G Taux Variables, Axiom Obligataire). Face à l'intensification des tensions au Proche-Orient, une ligne a été initiée sur la société de défense L3Harris, celle-ci étant également bien positionnée pour bénéficier des futurs budgets alloués au Golden Dôme et à l'émergence des « conflits spatiaux », grâce à de nombreuses acquisitions et cessions d'actifs. Aussi, une position a été initiée sur Agilent. La société profite de tendances structurelles fortes : l'explosion des besoins en analyses environnementales (PFAS, pesticides, eau potable), la montée des contrôles qualité pharmaceutiques et alimentaires, et la digitalisation des laboratoires. Le retour des dépenses en R&D des géants pharmaceutiques devrait accélérer la croissance du groupe. La position sur le MDAX a été renforcée alors que le plan allemand devrait profiter au tissu industriel allemand. En effet, le plan d'infrastructure comporte 3 grands piliers, à savoir, un changement dans le calcul du déficit budgétaire avec le retrait des dépenses de défense au-delà de 1 % du PIB, l'autorisation d'un déficit structurel de 0,35 % autorisé pour les Länder, et la création d'un fonds de 500 milliards d'euros pour moderniser les infrastructures et investir dans la transition énergétique sur 12 ans.

L'économie américaine continue d'afficher une dynamique solide. Les indicateurs d'activité sont ressortis globalement au-dessus des attentes : ventes au détail de juin en progression, enquêtes manufacturières Empire et Philly Fed bien orientées et un marché du travail toujours résilient (+147k créations nettes, chômage en baisse à 4,1 %). L'inflation s'est légèrement tendue à 2,7 %, portée notamment par la transmission progressive des droits de douane. Ainsi, la Réserve Fédérale a maintenu le statu quo malgré une division en son sein. Jerome Powell a souligné un ralentissement de la croissance depuis le début de l'année mais la résilience du marché du travail, justifiant sa posture attentiste. Une vague d'accords commerciaux (Europe, Japon, Angleterre et certains pays d'Asie) a permis aux marchés de retrouver un peu de visibilité. Les indices américains sont proches de leurs plus hauts, portés également par une très bonne saison de publications. De son côté, l'économie

européenne surprend à la hausse. Les PMI poursuivent leur redressement, avec un indice composite au plus haut depuis un an, et les données de confiance des entreprises ainsi que la production industrielle signalent une reprise. Sur le plan monétaire, la BCE a opté pour une pause après huit baisses de taux consécutives. Christine Lagarde a adopté un ton plus restrictif, suggérant que le prochain mouvement pourrait même être haussier. La saison de résultats a été mitigée en Europe, avec seulement 47 % des publications supérieures aux attentes. Si les bénéfices attendus en 2025 sont revus en baisse à 2,4 %, les perspectives 2026 restent solides (+11,3 %). En Chine, le PIB du T2 progresse de 5,2 % en glissement annuel grâce aux programmes de soutien à la consommation et à l'investissement industriel, mais la dynamique déflationniste se renforce, confirmant un 8e trimestre consécutif de baisse. Sur le mois, plusieurs prises de bénéfices ont été réalisées sur Technip Energies, Airbus, Booking et Fresenius après leurs bons parcours. Par ailleurs, l'exposition au secteur pharmaceutique a été réduite afin d'anticiper un durcissement du cadre réglementaire aux États-Unis. L'administration Trump souhaite aligner les prix des médicaments remboursés par Medicare sur ceux pratiqués dans les autres pays de l'OCDE, ce qui constituerait un risque structurel de compression des marges pour les laboratoires les plus exposés. Enfin, une position a été initiée sur Pinterest, dont le modèle de monétisation publicitaire – déjà rentable aux États-Unis et au Royaume-Uni – devrait progressivement s'étendre à l'Europe et aux pays émergents, soutenant ainsi une accélération de la croissance.

Au cours du mois d'août, les marchés ont été rassurés par le discours de Jerome Powell à Jackson Hole, ouvrant la porte à deux baisses de taux d'ici la fin de l'année, en septembre et en décembre, sous réserve d'une absence de tensions sur l'emploi et l'inflation. Donald Trump fait peser une forte pression sur la composition du Conseil des gouverneurs de la Fed, menaçant son indépendance. La saison des résultats du deuxième trimestre a confirmé la bonne dynamique des entreprises américaines : 58 % ont publié un chiffre d'affaires supérieur aux attentes et 77 % ont dépassé les prévisions de bénéfices. La croissance des résultats ressort à +11 % sur le trimestre, malgré une concentration croissante des performances sur le segment technologique, cinq valeurs liées à l'IA représentant désormais près de 60 % de la performance du S&P 500 depuis le début de l'année. En Europe, les résultats ont été moins convaincants : seules 32 % des sociétés ont dépassé les attentes de chiffre d'affaires et 52 % celles de bénéfices, pour une croissance anémique des bénéfices de +1 % au deuxième trimestre. En France, la situation politique est redevenue un facteur de risque. Le vote de confiance prévu le 8 septembre pourrait fragiliser le gouvernement et compliquer l'adoption d'un budget d'ici la fin de l'année. La tension obligataire s'accroît, le rendement du 10 ans français s'est tendu à 3,51 %, au-dessus des niveaux de la Grèce, du Portugal ou de l'Espagne. L'OAT retrouve un écart de 80 pb face à l'Allemagne, un niveau comparable à celui observé lors de la dissolution de l'Assemblée nationale. La rivalité technologique sino-américaine demeure un facteur clé pour les marchés. En Chine un accord est donné, autorisant l'importation de certaines puces américaines moyennant un prélèvement de 15 % par Washington, ce qui suscite de vives inquiétudes sur le secteur des semi-conducteurs.

Alors que les investisseurs s'attendaient à une consolidation comme c'est habituellement le cas au cours du mois de septembre, les indices actions ont finalement enregistré une hausse toujours portée par l'appétit pour les valeurs technologiques. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base en septembre et a indiqué qu'elle poursuivrait l'assouplissement lors de ses deux dernières réunions de l'année. Jerome Powell a justifié cette décision par un changement dans l'équilibre des risques, jugeant que le ralentissement de l'emploi constituait désormais une menace plus importante que l'ancrage d'une inflation élevée. Les créations d'emplois non agricoles se sont limitées à 22 000 en août, bien en deçà des attentes (75 000), portant le taux de chômage à 4,3 %, au-dessus de l'estimation de long terme de la Fed. Si la confiance des ménages reste atone, la consommation privée a néanmoins surpris positivement, conduisant à une révision à la hausse du PIB T2 (3,8 % annualisé vs 3,3 % précédemment). L'inflation reste globalement contenue, les hausses de prix liées aux tarifs douaniers ne s'étant pas accentuées. En zone euro, la BCE a laissé sa politique monétaire inchangée en septembre, confortée par un PMI composite stable à 51,2. Toutefois, la dynamique reste contrastée. En Allemagne, l'indice Ifo s'est replié et les commandes industrielles

reculent, confirmant la fragilité du secteur manufacturier. Néanmoins, l'adoption du budget 2025, qui prévoit un stimulus fiscal d'ampleur, et la présentation du budget 2026, marquée par un recours à l'endettement record (174,3 Md€), devraient soutenir la demande domestique et limiter le risque de récession. En Chine, les indicateurs conjoncturels confirment la fragilité de l'élan économique. La production industrielle a progressé de 5,2 % en août (vs 5,7 % en juillet) et la croissance du secteur des services est revenue à 5,6 % (vs 5,8 %). Les ventes au détail ralentissent également (+3,4 % y/y en août contre +3,7 % en juillet).

Le shutdown américain (fermeture des administrations non essentielles) se prolonge, entretenant un brouillard statistique. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a tout de même abaissé ses taux directeurs de 25 points de base. Son président, Jerome Powell, a justifié ce geste de prudence en déclarant qu'« il faut freiner lorsque l'on entre dans le brouillard ». Ces propos ont renforcé les incertitudes quant aux risques pesant sur la croissance et l'inflation, d'autant que de nouvelles tensions commerciales avec la Chine et les premiers signes de fragilité du crédit dans certaines banques régionales continuent de peser sur l'activité. Le rapport sur l'emploi ADP a signalé une baisse de 32 000 emplois en septembre, marquant une deuxième contraction consécutive, tandis que les enquêtes ISM confirment une activité au point mort (manufacturier à 49,1, services à 50,0). Le secteur bancaire régional a de nouveau fait parler de lui, pénalisé par plusieurs incidents de crédit (pertes liées à des fraudes et à la faillite d'un émetteur non financier). Par ailleurs, la dynamique technologique et celle liée à l'intelligence artificielle restent spectaculaires : les investissements des grands acteurs du cloud progressent de près de +90 % sur un an, illustrant une vague d'investissement sans précédent. Si certains observateurs mettent en garde contre un risque de correction en cas d'euphorie excessive, la croissance du secteur et la solidité des publications soutiennent toujours la tendance. En Europe, le PIB du troisième trimestre affiche une croissance de +0,2 % en rythme trimestriel, confirmant les signaux d'une reprise encore modérée observés depuis l'été. L'ensemble des données témoigne d'une amélioration graduelle en zone euro, portée par une politique budgétaire allemande expansionniste et des conditions financières toujours favorables. L'inflation reste proche de la cible, à 2,2 % et la BCE a logiquement maintenu son taux directeur inchangé à 2,0 %. En France, malgré l'incertitude politique et le manque de visibilité budgétaire, les indicateurs domestiques se montrent plus résilients qu'attendu : le climat des affaires (INSEE) s'améliore et la confiance des ménages progresse. En Chine, la croissance du PIB T3 ralentit à 4,8 % (contre 5,4 % au T1), tandis que les indicateurs laissent entrevoir une poursuite de l'essoufflement en octobre. Les exportations progressent de 6,5 % en glissement annuel, compensant la baisse vers les États-Unis (-27,3 %) par une hausse de 12,6 % vers le reste du monde, mais la consommation et l'immobilier demeurent faibles. Le mois a été marqué par une alternance de mesures restrictives sur les terres rares, rapidement suivies de gestes d'apaisement, sur fond de désescalade tarifaire bilatérale entre Washington et Pékin. La trajectoire de l'économie reste néanmoins tributaire de la reprise de la consommation domestique et du redressement du secteur immobilier. Dans ce contexte, le fonds a renforcé son exposition aux actions. Une position a notamment été initiée sur le fonds Echiquier Space, alors que le projet Golden Dôme (175 milliards de dollars) et l'essor de la « New Space Economy » soutiennent la dynamique du secteur spatial et de ses acteurs commerciaux. Par ailleurs, l'exposition aux valeurs technologiques chinoises a été augmentée, ces dernières devant bénéficier du redémarrage économique de la Chine et de leur capacité d'innovation leur permettant de gagner des parts de marché à l'international. En contrepartie, l'exposition aux produits de taux a été réduite, via la cession de fonds monétaires et la diminution du poids du M&G Global Floating Rate, afin de renforcer la part des obligations émergentes, jugées plus porteuses dans le contexte actuel.

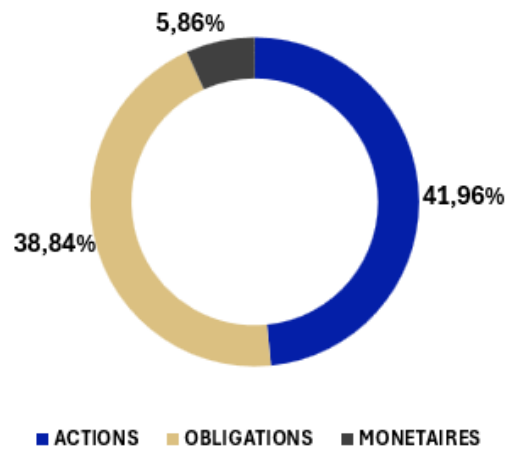
Novembre 2025 aura été marqué par la fin du plus long shutdown de l'histoire américaine avec près de 43 jours de paralysie des administrations. Cette interruption devrait peser sur l'activité, avec une croissance du T4 désormais attendue autour de +0,4 %. La publication de nombreux indicateurs, notamment sur l'emploi, a été perturbée, réduisant fortement la visibilité macroéconomique. Dans ce contexte, les marchés se sont focalisés sur la communication de la Réserve fédérale. Les propos prudents de Jerome Powell, « dans le brouillard, il faut freiner », ont entraîné l'effondrement des anticipations de baisse de taux en décembre, provoquant des prises de bénéfices sur les marchés

actions, en particulier sur les valeurs liées à l'Intelligence Artificielle, dont les valorisations apparaissaient pour certaines de plus en plus exigeantes. Les indicateurs de stress se sont nettement tendus : la volatilité actions a frôlé 30, l'or s'est rapproché de ses sommets autour de 4 200 \$ l'once, l'indice « Fear & Greed » est retombé sur ses niveaux du printemps et le bitcoin a violemment corrigé. En zone euro, les signaux avancés confirment une reprise graduelle. Le PMI composite reste en zone d'expansion autour de 52,4, tandis que l'Allemagne renforce son soutien budgétaire via l'investissement et la défense. L'inflation poursuit sa convergence vers 2 %, avec un net ralentissement de la dynamique salariale, confortant la BCE dans sa position. Enfin, en Chine, le ralentissement s'accroît avec une décélération de la production industrielle (4,9 %), des services (4,6 %), et un retour en territoire négatif des exportations et de l'investissement. Ce contexte renforce les anticipations d'assouplissement monétaire, tandis que Donald Trump a évoqué une nouvelle baisse de 10 % des droits de douane sous condition de coopération renforcée sur le fentanyl. Dans ce contexte, le fonds a renforcé son exposition aux actions, en particulier aux marchés américains, qui continuent de bénéficier des investissements massifs liés à l'intelligence artificielle ainsi que des dynamiques de reshoring. À cet effet, des positions ont été initiées sur un ETF sur le MSCI World et le S&P 500.

Au cours du mois de décembre, l'économie américaine a continué de surprendre favorablement. La croissance du PIB au troisième trimestre s'est établie à 4,3 % en rythme annualisé, portée par une consommation dynamique et par des investissements toujours aussi présents. Sur le front de l'inflation, le rapport CPI de novembre a été particulièrement rassurant, avec un ralentissement de l'inflation annuelle à 2,7 %. Le marché du travail a également montré des signes de normalisation, avec une hausse du taux de chômage à 4,6 % malgré les publications erratiques des créations d'emplois. Ainsi la Réserve fédérale a abaissé son taux directeur de 25 points de base à 3,75 %. Jerome Powell a souligné une approche prudente et toujours dépendante des données, tout en reconnaissant que la politique monétaire se situait désormais en zone neutre. En zone euro, la croissance du PIB au troisième trimestre a également dépassé les attentes (+0,3 % t/t), soutenue par un rebond de l'investissement des entreprises, même si la faiblesse persistante du secteur manufacturier allemand a continué d'interroger sur la vitesse de transmission du stimulus fiscal. La BCE a revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2025 et 2026, tout en signalant un risque accru de persistance de l'inflation sous-jacente. Bien que l'inflation globale soit restée proche de la cible, les projections pour 2026 ont été légèrement relevées, conduisant la BCE à maintenir ses taux à 2 % et à adopter une communication clairement prudente. En Chine, l'élan de la reprise s'est de nouveau affaibli à l'automne. La croissance de la production industrielle et des services a ralenti en novembre, traduisant une croissance du PIB réel estimée autour de 4,4 % en glissement annuel. Cette dynamique a confirmé la fragilité de la demande domestique et l'insuffisance des mesures de soutien déjà mises en œuvre. Néanmoins, les indicateurs avancés, notamment les PMI, ont montré de légers signes de stabilisation en décembre, suggérant que le point bas du cycle pouvait être atteint.

SITUATION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2025

Répartition par classe d'actifs au 31/12/2025 :



Principales positions :

VALEURS	POIDS (%)
DAUPH-MEGATRND-I	10,51%
AM CR MSCI ERP A	9,76%
AXM OBL SC-EA	9,05%
BNP MSCI WLD ESG	8,34%
LAZ HG YD-CACEUR	7,97%

Evolution de la performance :



Principaux mouvements mensuels sur la période du 31/12/2024 au 31/12/2025

Janvier 2025

ACHATS	VENTES
DIGITAL REALTY	DEUTSCHE TELEKOM
RALPH LAUREN CL.A	ISHSV-S+P U.S BANK
ARES MNGMT CORP.CL	AERCAP HOLDINGS
KERING	NEXTERA ENERGY
AMAZON COM	QUANTA SERVICES

Février 2025

ACHATS	VENTES
AIRBUS	UNITEDHEALTH GROUP
ISHA MSCI CH USD-A	VISTRA CORP.
LVMH MOET VUITTON	EATON CORPORATION
SANOFI	PAYPAL HOLDINGS
LAM RESEARCH CORP.	DATADOG INCA

Mars 2025

ACHATS	VENTES
ELI LILLY	ALPHABET CL.A
VEEVA SYSTEMS CL.A	BANCO BILBAO VIZC.
INTUITIVE SURGICAL	ASM INTERNATIONAL
GOLDMAN SACHS	APOLLO GL.M.NEW DL
S AND P GLOBAL	VONOVIA

Avril 2025

ACHATS	VENTES
SIEMENS HEALTH.AG	BROADCOM INC.
NETFLIX	ELI LILLY
ESSILORLUXOTTICA	LVMH MOET VUITTON
TAKE TWO INTERACT.	
APPLE	

Mai 2025

ACHATS	VENTES
ISHARES MDAX R	RALPH LAUREN CL.A
ANHEUS.BUSCH INBEV	NETFLIX
ARISTA NETWORKS	FISERV
VERTIV HOLDINGS	EXPERIAN
MICROSOFT	TAKE TWO INTERACT.

Juin 2025

ACHATS	VENTES
EXXON MOBIL	MERCADOLIBRE
AGILENT TECHN.	AMAZON COM
L3HARRIS TECHN.	NVIDIA
ELIS	BANK AMERICA
	MICROSOFT

Juillet 2025

ACHATS	VENTES
PINTEREST CL.A	SANOFI
	AIRBUS
	BOOKING HLDGS
	TECHNIP ENERGIES
	FRESENIUS

Août 2025

ACHATS	VENTES
CM-AM DOL.CAS.IC3D	DAUPHIN.MEGAT.I 3D
CM-AM INST.ST RC6D	TIK.2025 IC EUR 3D
UNION + IC 3DEC	ISHA MSCI CH USD-A
M A.G EUR C H A.3D	ISHARES MDAX R
AX.OBL.SC EUR V 4D	AMAZON COM

Septembre 2025

ACHATS	VENTES
UNION + (IC)	
CM-AM DOLLAR CASH (IC)	

Octobre 2025

ACHATS	VENTES
iShares MSCI China Tech UCITS	CM-CIC Asset Management Union
Dauphine Megatrends	CM-AM INST SHORT TERM-C
BNP Paribas Easy MSCI World M	M&G Lux Investment Funds 1 - M
Amundi Core MSCI Europe UCIT	CM-AM Dollar Cash

Novembre 2025

ACHATS	VENTES
Amundi Core MSCI Europe UCIT	CM-AM Dollar Cash
BNP Paribas Easy MSCI World Mi	CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TER
BNP Paribas Easy S&P 500 Score	
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS SWAP ETF EUR ACC	
iShares MSCI China Tech UCITS	

Décembre 2025

ACHATS	VENTES
	M&G LUX FUNDS – R-HY EUR

Processus et critères ESG

Le fonds n'est pas géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG. Les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité des investissements telles que définies par le Règlement (UE) 2019/2088 ne sont pas prises en compte par les équipes de gestion afin de ne pas limiter les possibilités d'investissement qui pourraient potentiellement réduire les opportunités de l'OPC.

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.

La classification réglementaire SFDR est « Article 6 ».

Bien que ce FCP ne s'engage pas à réaliser des investissements prenant en compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental (règlement (UE) 2020/853 dit « Taxonomie »), il n'est pas exclu que le FCP puisse réaliser de tels investissements.

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

HYPATIA GLOBAL OPPORTUNITES

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

Toutes les opérations d'investissement sur OPCVM, FIA ou fonds d'investissement étrangers sous-jacents du FCP sont effectuées par l'intermédiaire du dépositaire. Le FCP ne supporte alors pas de frais de courtage.

La recherche de la « meilleure exécution » consiste à s'assurer que les ordres transmis sur OPCVM, FIA ou fonds d'investissement étrangers sous-jacents sont exécutés conformément aux prescriptions figurant dans leur prospectus.

La société de gestion peut dans certains cas avoir recours à des courtiers pour investir dans d'autres instruments financiers. Dans ces cas, le FCP peut supporter des frais de courtage.

Lorsque la société de gestion est amenée à traiter d'autres types d'actifs négociés sur un marché (actions ou parts d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement étrangers ouverts, actions ou parts de sociétés d'investissement fermées, instruments financiers à terme cotés), elle sélectionne ses intermédiaires financiers selon une politique qui consiste à prendre en compte des critères quantitatifs (niveau de prix) et qualitatifs (position sur le marché, organisation interne, rapidité, etc.) fixés d'après une grille d'évaluation interne.

En raison du caractère non majoritaire de ce type d'opérations, Sapienta Gestion pourra ne sélectionner qu'un seul intermédiaire pour l'exécution de ces opérations.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur la rémunération

La politique de rémunération mise en oeuvre au sein de SAPIENTA GESTION est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (la « Directive UCITS V »).

A ce stade, la politique de rémunération de la Société n'intègre pas les risques en matière de durabilité. En revanche, une réflexion est en cours sur la nature des critères à prendre en compte pour intégrer ces risques. Les critères de durabilité définis seront également intégrés à la politique de rémunération des collaborateurs en vue de la prochaine campagne de fixation des objectifs annuels

L'accès aux informations sur la manière dont la Société intègre les risques pertinents en matière de durabilité, importants ou susceptibles de l'être, dans son processus de prise de décision d'investissement, notamment les aspects organisationnels, de gestion des risques et de gouvernance de ces processus, et dans ses processus de conseil sont tenues à jour de manières concises dans la section « Informations réglementaires » du site Internet de la Société.

1. Rémunérations versées par la Société à son personnel

Conformément à la réglementation en vigueur, la Société a établi une politique ayant pour objectif de promouvoir une gestion saine et efficace du risque en n'encourageant pas une prise de risque incompatible avec les prospectus/statuts ou autres documents constitutifs des fonds ou autres actifs gérés avec l'intérêt des clients à qui la Société fournit un service d'investissement.

La politique de rémunération de la Société est conforme à la stratégie à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de Gestion, des fonds et des clients, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La Politique de rémunération est revue annuellement par la Direction Générale de la Société. Celle-ci a vérifié l'application de la politique sur l'année 2025 et sa conformité avec les principes de la Directive UCITS V. Elle a, en ce sens, approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2025, le 22/01/2025.

La rémunération variable est attribuée en tenant compte de critères qualitatifs et quantitatifs afin d'éviter notamment les prises de risques à court terme :

- Aucune rémunération fixe ou variable n'est liée à la réalisation d'objectifs de vente, de courtage, de performance, etc.
- Aucune rémunération fixe ou variable n'est prise en charge par les OPC gérés par la société de gestion.

Les rémunérations variables versées au sein de la société de gestion sont déterminées de façon discrétionnaire.

Compte tenu de la taille de l'effectif de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

2. Prise en compte de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêts

La Société a également procédé à l'identification des collaborateurs jugés comme Preneurs de risques. Ces collaborateurs sont ceux qui pourraient avoir un impact significatif sur le profil de risque de la Société ou des fonds gérés et qui percevrait un salaire significatif.

Les personnes concernées se verront appliquer les dispositions de la politique de rémunération pour la part variable de leur rémunération.

Tous les collaborateurs de la Société sont considérés comme Preneurs de risques, au titre de l'exercice 2025.

Aucune situation de conflit d'intérêt n'a émané des pratiques liées à la rémunération au sein de la Société, sur la période.

Evènements intervenus au cours de la période

30/12/2025 Caractéristiques juridiques : Le changement de dénomination du fonds, anciennement « VALOREA », dorénavant « HYPATIA GLOBAL OPPORTUNITES » ;

30/12/2025 Changement de société de gestion : Le changement de société de gestion et de commercialisateur, anciennement « DAUPHINE AM », dorénavant « SAPIENTA GESTION » ;

30/12/2025 Caractéristiques de gestion : Modification de la stratégie d'investissement

30/12/2025 Caractéristiques de gestion : Modification de l'objectif de gestion

30/12/2025 Frais : La suppression des commissions de souscription non acquise à l'OPCVM

30/12/2025 Frais : La suppression des commissions de mouvement allouées à la société de gestion

30/12/2025 Frais : La modification des frais de gestion financière et frais de fonctionnement et autres services, lesquels passent à 1,8% TTC maximum

30/12/2025 Regroupement de parts : une seule part sera conservée à savoir la part C qui va absorber la part A.

Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	0,00	3 791 129,96
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	3 791 129,96
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	4 373 674,98	1 186 849,12
OPCVM	4 373 674,98	1 186 849,12
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	0,00	734,02
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)	4 373 674,98	4 978 713,10
Créances et comptes d'ajustement actifs	0,00	1 108,68
Comptes financiers	152 976,04	334 349,04
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	152 976,04	335 457,72
Total Actif I + II	4 526 651,02	5 314 170,82

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

Bilan passif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	4 601 198,85	4 789 182,11
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	-74 994,52	461 188,58
Capitaux propres I	4 526 204,33	5 250 370,69
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	0,00	734,02
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	734,02
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	446,69	63 066,11
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	446,69	63 066,11
Total Passifs : I + III + IV	4 526 651,02	5 314 170,82

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	20 648,34	45 249,32
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
Sous-total Produits sur opérations financières	20 648,34	45 249,32
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	20 648,34	45 249,32
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	-124 539,01	-141 635,82
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)	-124 539,01	-141 635,82
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-103 890,67	-96 386,50
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	1 796,90	6 668,86
Revenus nets I = C + D	-102 093,77	-89 717,64
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	586 815,84	253 361,25
Frais de transactions externes et frais de cession	-42 420,55	-83 835,12
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
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	544 395,29	169 526,13
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-35 382,06	-11 198,68
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	509 013,23	158 327,45
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	-524 905,44	416 220,36
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-3 056,78	3 112,24
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-527 962,22	419 332,60

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	46 048,24	-26 753,83
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-481 913,98	392 578,77
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	-74 994,52	461 188,58

* 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'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette des frais supérieure à 4% annualisés, sur la durée de placement recommandée de cinq ans. Afin de réaliser cet objectif, l'OPCVM suit une politique de gestion dynamique et flexible via des investissements réalisés en OPCVM, FIA, ETF ainsi qu'en titres vifs sans contraintes géographiques. La philosophie mise en oeuvre repose sur une approche « top down » (allocation sectorielle, allocation géographique et allocation thématique).

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	4 526 204,33	5 250 370,69	5 830 110,48	5 496 618,97	3 066 571,79
PART CAPI A					
Actif net		2 551 662,21	2 705 415,55	2 454 047,60	10 191,24
Nombre de parts		2 478,456	2 884,085	2 923,216	10,000
Valeur liquidative unitaire		1 029,53	938,04	839,50	1 019,12
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		14,55	-8,16	-43,03	-0,96
PART CAPI C					
Actif net	4 526 204,33	2 698 708,48	3 124 694,93	3 042 571,37	3 056 380,55
Nombre de parts	44 944,820	26 360,592	33 425,696	36 295,548	29 874,965
Valeur liquidative unitaire	100,70	102,37	93,48	83,82	102,30
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	9,05	1,23	-0,99	-4,77	-2,39

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR00140017T5	1,8 % TTC maximum dont frais de gestion financière : % dont frais de fonctionnement et autres services : %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR00140017T5	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance**Part FR00140017T5 C**

Néant

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de gestion : Néant Dépositaire : - Actions : OPC cotés/ETF (Exchange Traded Fund), warrants : Forfait 15€ TTC France, Belgique, Pays-Bas - Forfait 40€ TTC autres pays - OPC : 150€ HT Max (selon lieu de commercialisation) - Dépôts, TCN, Obligations (ETF) : 55€ HT - Futures : 1€/lot TTC - Options : 0,40% Minimum 7€ TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour

le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

Des frais liés à la recherche au sens de l'Article 314-21 du Règlement Général de l'AMF pourront être facturés à l'OPC sur la base de 0.20% par an maximum. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	5 250 370,69	5 830 110,48
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 609 212,95	29 735,18
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 245 942,58	-1 101 947,20
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-103 890,67	-96 386,50
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	544 395,29	169 526,13
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-527 962,22	419 332,60
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	20,87	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	4 526 204,33	5 250 370,69

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI A		
Parts souscrites durant l'exercice	245,173	242 416,37
Parts rachetés durant l'exercice	-2 723,629	-2 754 312,56
Solde net des souscriptions/rachats	-2 478,456	-2 511 896,19
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	23 485,860	2 366 796,58
Parts rachetés durant l'exercice	-4 901,632	-491 630,02
Solde net des souscriptions/rachats	18 584,228	1 875 166,56

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR00140017T5	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	4 526 204,33	44 944,820	100,70

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
exprimés en milliers d'Euro					
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	152,98	0,00	0,00	0,00	152,98
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	0,00	0,00	0,00	152,98

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	[3 - 6 mois] +/-	[6 mois - 1 an] +/-	[1 - 3 ans] +/-	[3 - 5 ans] +/-	[5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	152,98	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	152,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	GBP +/-	CHF +/-		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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	85,86	5,80	0,59	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	85,86	5,80	0,59	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0000984254	CM-AM DOLLAR CASH-C	CREDIT MUTUEL AM	Monetaire	France	USD	60 530,96
FR0013268968	ULT S/T BONDS PLUS-A C EUR	NATIXIS INVEST MANAGERS INTL	Obligations	France	EUR	254 256,77
FR0013309234	DAUPHINE MEGATRENDS-I	DAUPHINE AM SARL	Mixte	France	EUR	479 158,91
IE0004J37T45	BNP EASY S&P 500 ESG SC E	BNP Paribas AM	Actions	Irlande	EUR	222 210,00
IE0007DO8NT8	LAZARD NOR HG YLD B-C AC EUR	Lazard Inc	Obligations	Irlande	EUR	360 792,01
IE000NFR7C63	ISHARES CHINA TECH USD ACC	BlackRock AM irland	Actions	Irlande	USD	254 159,00
IE000W8HP9L8	BNP EASY MSCI WORLD ESG	BNP Paribas AM	Actions	Irlande	EUR	377 493,55
LU0823381016	BNP EURO HI/YI BOND-INST	BNP Paribas AM	Obligations	Luxembourg	EUR	255 854,40
LU1437015735	AM CORE MSCI EUROPE ETF ACC	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	441 977,35
LU1670722674	M A.G L.G.F.R.H.Y.EUR C H A.3D	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield F	Obligations	Luxembourg	EUR	263 854,78
LU1681045370	AMUNDI MSCI EMERG MARK	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	221 270,40
LU1876461549	AXIOM OBLICAT SICAV-SC EURV	Axiom Lux	Obligations	Luxembourg	EUR	409 735,31
LU2249462958	AXIOM EUROP.BKS EQ.I(V) EUR 4D	AX.EUR.BKS EQ.IC4D	Actions	Luxembourg	EUR	163 891,82
LU2416423056	VONTOBEL-CREDIT OPPORT-HEEUR	Vontobel Fund	Obligations	Luxembourg	EUR	231 940,55

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
LU2466448532	ECHIQUEUR SPACE-B EUR	La Financiere De l'echiquier SA	Actions	Luxembourg	EUR	144 323,33
LU2802104476	AXIOM EME MKT CORPERTE BN-AC	Axiom Lux	Obligations	Luxembourg	EUR	232 225,84
Total						4 373 674,98

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	0,00
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-446,69
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-446,69
Total des créances et dettes	-446,69

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI A	31/12/2025
Frais fixes	58 947,25
Frais fixes en % actuel	2,47
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI C	31/12/2025
Frais fixes	65 591,76
Frais fixes en % actuel	2,70
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

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

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	-102 093,77	-89 717,64
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-102 093,77	-89 717,64
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-102 093,77	-89 717,64
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-102 093,77	-48 879,96
Total	-102 093,77	-48 879,96
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	509 013,23	158 327,45
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	509 013,23	158 327,45
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	509 013,23	158 327,45
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	509 013,23	81 421,60
Total	509 013,23	81 421,60
* 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
Parts d'OPC et fonds d'investissements			4 373 674,98	96,63
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			4 373 674,98	96,63
AM CORE MSCI EUROPE ETF ACC	EUR	3 950	441 977,35	9,76
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	36 000	221 270,40	4,89
AXIOM EME MKT CORPERTE BN-AC	EUR	203,7176	232 225,84	5,13
AXIOM EUROP.BKS EQ.I(V) EUR 4D	EUR	39,6461	163 891,82	3,62
AXIOM OBLICAT SICAV-SC EURV	EUR	263,3802	409 735,31	9,05
BNP EASY MSCI WORLD ESG	EUR	24 500	377 493,55	8,34
BNP EASY S&P 500 ESG SC E	EUR	13 500	222 210,00	4,91
BNP EURO HI/YI BOND-INST	EUR	849,422	255 854,40	5,65
CM-AM DOLLAR CASH-C	USD	31,736	60 530,96	1,34
DAUPHINE MEGATRENDS-I	EUR	266,337	479 158,91	10,59
ECHQUIER SPACE-B EUR	EUR	866,963	144 323,33	3,19
ISHARES CHINA TECH USD ACC	USD	57 000	254 159,00	5,62
LAZARD NOR HG YLD B-C AC EUR	EUR	3 244,372	360 792,01	7,97
M A.G L.G.F.R.H.Y.EUR C H A.3D	EUR	20 352,726	263 854,78	5,83
ULT S/T BONDS PLUS-A C EUR	EUR	22,193	254 256,77	5,62
VONTOBEL-CREDIT OPPORT-HEEUR	EUR	1 650,47	231 940,55	5,12
Total			4 373 674,98	96,63

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	4 373 674,98
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	152 976,04
Autres passifs (-)	-446,69
Total = actif net	4 526 204,33

HYPATIA GLOBAL OPPORTUNITES

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
SAPIENTA GESTION

30 Rue Joannès Carret
69009 LYON

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

HYPATIA GLOBAL OPPORTUNITES

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
SAPIENTA GESTION

30 Rue Joannès Carret
69009 LYON

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

Aux porteurs de parts du FCP HYPATIA GLOBAL OPPORTUNITES,

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 HYPATIA GLOBAL OPPORTUNITES 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.

Compte tenu du délai d'obtention de certaines informations nécessaires à la finalisation de nos travaux, le présent rapport est daté du

Paris La Défense, le

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Virginie Gaitte

Virginie GAITTE

Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	0,00	3 791 129,96
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	3 791 129,96
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	4 373 674,98	1 186 849,12
OPCVM	4 373 674,98	1 186 849,12
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	0,00	734,02
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)	4 373 674,98	4 978 713,10
Créances et comptes d'ajustement actifs	0,00	1 108,68
Comptes financiers	152 976,04	334 349,04
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	152 976,04	335 457,72
Total Actif I + II	4 526 651,02	5 314 170,82

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

Bilan passif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	4 601 198,85	4 789 182,11
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	-74 994,52	461 188,58
Capitaux propres I	4 526 204,33	5 250 370,69
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	0,00	734,02
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	734,02
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	446,69	63 066,11
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	446,69	63 066,11
Total Passifs : I + III + IV	4 526 651,02	5 314 170,82

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	20 648,34	45 249,32
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
Sous-total Produits sur opérations financières	20 648,34	45 249,32
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	20 648,34	45 249,32
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	-124 539,01	-141 635,82
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)	-124 539,01	-141 635,82
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-103 890,67	-96 386,50
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	1 796,90	6 668,86
Revenus nets I = C + D	-102 093,77	-89 717,64
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	586 815,84	253 361,25
Frais de transactions externes et frais de cession	-42 420,55	-83 835,12
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
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	544 395,29	169 526,13
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-35 382,06	-11 198,68
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	509 013,23	158 327,45
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	-524 905,44	416 220,36
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-3 056,78	3 112,24
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-527 962,22	419 332,60

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	46 048,24	-26 753,83
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-481 913,98	392 578,77
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	-74 994,52	461 188,58

* 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'OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette des frais supérieure à 4% annualisés, sur la durée de placement recommandée de cinq ans. Afin de réaliser cet objectif, l'OPCVM suit une politique de gestion dynamique et flexible via des investissements réalisés en OPCVM, FIA, ETF ainsi qu'en titres vifs sans contraintes géographiques. La philosophie mise en oeuvre repose sur une approche « top down » (allocation sectorielle, allocation géographique et allocation thématique).

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	4 526 204,33	5 250 370,69	5 830 110,48	5 496 618,97	3 066 571,79
PART CAPI A					
Actif net		2 551 662,21	2 705 415,55	2 454 047,60	10 191,24
Nombre de parts		2 478,456	2 884,085	2 923,216	10,000
Valeur liquidative unitaire		1 029,53	938,04	839,50	1 019,12
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		14,55	-8,16	-43,03	-0,96
PART CAPI C					
Actif net	4 526 204,33	2 698 708,48	3 124 694,93	3 042 571,37	3 056 380,55
Nombre de parts	44 944,820	26 360,592	33 425,696	36 295,548	29 874,965
Valeur liquidative unitaire	100,70	102,37	93,48	83,82	102,30
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	9,05	1,23	-0,99	-4,77	-2,39

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR00140017T5	1,8 % TTC maximum dont frais de gestion financière : % dont frais de fonctionnement et autres services : %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR00140017T5	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance**Part FR00140017T5 C**

Néant

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

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

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de gestion : Néant Dépositaire : - Actions : OPC cotés/ETF (Exchange Traded Fund), warrants : Forfait 15€ TTC France, Belgique, Pays-Bas - Forfait 40€ TTC autres pays - OPC : 150€ HT Max (selon lieu de commercialisation) - Dépôts, TCN, Obligations (ETF) : 55€ HT - Futures : 1€/lot TTC - Options : 0,40% Minimum 7€ TTC Prélèvement sur chaque transaction		100	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour

le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

Des frais liés à la recherche au sens de l'Article 314-21 du Règlement Général de l'AMF pourront être facturés à l'OPC sur la base de 0.20% par an maximum. Des informations complémentaires sur le fonctionnement de ces frais de recherche sont disponibles auprès de la société de gestion.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	5 250 370,69	5 830 110,48
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 609 212,95	29 735,18
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 245 942,58	-1 101 947,20
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-103 890,67	-96 386,50
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	544 395,29	169 526,13
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-527 962,22	419 332,60
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	20,87	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	4 526 204,33	5 250 370,69

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI A		
Parts souscrites durant l'exercice	245,173	242 416,37
Parts rachetés durant l'exercice	-2 723,629	-2 754 312,56
Solde net des souscriptions/rachats	-2 478,456	-2 511 896,19
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	23 485,860	2 366 796,58
Parts rachetés durant l'exercice	-4 901,632	-491 630,02
Solde net des souscriptions/rachats	18 584,228	1 875 166,56

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR00140017T5	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	4 526 204,33	44 944,820	100,70

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
exprimés en milliers d'Euro					
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	152,98	0,00	0,00	0,00	152,98
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	0,00	0,00	0,00	152,98

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	152,98	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	152,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	GBP +/-	CHF +/-		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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	85,86	5,80	0,59	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	85,86	5,80	0,59	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0000984254	CM-AM DOLLAR CASH-C	CREDIT MUTUEL AM	Monetaire	France	USD	60 530,96
FR0013268968	ULT S/T BONDS PLUS-A C EUR	NATIXIS INVEST MANAGERS INTL	Obligations	France	EUR	254 256,77
FR0013309234	DAUPHINE MEGATRENDS-I	DAUPHINE AM SARL	Mixte	France	EUR	479 158,91
IE0004J37T45	BNP EASY S&P 500 ESG SC E	BNP Paribas AM	Actions	Irlande	EUR	222 210,00
IE0007DO8NT8	LAZARD NOR HG YLD B-C AC EUR	Lazard Inc	Obligations	Irlande	EUR	360 792,01
IE000NFR7C63	ISHARES CHINA TECH USD ACC	BlackRock AM irland	Actions	Irlande	USD	254 159,00
IE000W8HP9L8	BNP EASY MSCI WORLD ESG	BNP Paribas AM	Actions	Irlande	EUR	377 493,55
LU0823381016	BNP EURO HI/YI BOND-INST	BNP Paribas AM	Obligations	Luxembourg	EUR	255 854,40
LU1437015735	AM CORE MSCI EUROPE ETF ACC	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	441 977,35
LU1670722674	M A.G L.G.F.R.H.Y.EUR C H A.3D	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield F	Obligations	Luxembourg	EUR	263 854,78
LU1681045370	AMUNDI MSCI EMERG MARK	Amundi	Actions	Luxembourg	EUR	221 270,40
LU1876461549	AXIOM OBLICAT SICAV-SC EURV	Axiom Lux	Obligations	Luxembourg	EUR	409 735,31
LU2249462958	AXIOM EUROP.BKS EQ.I(V) EUR 4D	AX.EUR.BKS EQ.IC4D	Actions	Luxembourg	EUR	163 891,82
LU2416423056	VONTOBEL-CREDIT OPPORT-HEEUR	Vontobel Fund	Obligations	Luxembourg	EUR	231 940,55

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
LU2466448532	ECHIQUEUR SPACE-B EUR	La Financiere De l'echiquier SA	Actions	Luxembourg	EUR	144 323,33
LU2802104476	AXIOM EME MKT CORPERTE BN-AC	Axiom Lux	Obligations	Luxembourg	EUR	232 225,84
Total						4 373 674,98

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	0,00
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-446,69
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-446,69
Total des créances et dettes	-446,69

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI A	31/12/2025
Frais fixes	58 947,25
Frais fixes en % actuel	2,47
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI C	31/12/2025
Frais fixes	65 591,76
Frais fixes en % actuel	2,70
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

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

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	-102 093,77	-89 717,64
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-102 093,77	-89 717,64
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-102 093,77	-89 717,64
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-102 093,77	-48 879,96
Total	-102 093,77	-48 879,96
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	509 013,23	158 327,45
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	509 013,23	158 327,45
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	509 013,23	158 327,45
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	509 013,23	81 421,60
Total	509 013,23	81 421,60
* 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
Parts d'OPC et fonds d'investissements			4 373 674,98	96,63
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			4 373 674,98	96,63
AM CORE MSCI EUROPE ETF ACC	EUR	3 950	441 977,35	9,76
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	36 000	221 270,40	4,89
AXIOM EME MKT CORPERTE BN-AC	EUR	203,7176	232 225,84	5,13
AXIOM EUROP.BKS EQ.I(V) EUR 4D	EUR	39,6461	163 891,82	3,62
AXIOM OBLICAT SICAV-SC EURV	EUR	263,3802	409 735,31	9,05
BNP EASY MSCI WORLD ESG	EUR	24 500	377 493,55	8,34
BNP EASY S&P 500 ESG SC E	EUR	13 500	222 210,00	4,91
BNP EURO HI/YI BOND-INST	EUR	849,422	255 854,40	5,65
CM-AM DOLLAR CASH-C	USD	31,736	60 530,96	1,34
DAUPHINE MEGATRENDS-I	EUR	266,337	479 158,91	10,59
ECHQUIER SPACE-B EUR	EUR	866,963	144 323,33	3,19
ISHARES CHINA TECH USD ACC	USD	57 000	254 159,00	5,62
LAZARD NOR HG YLD B-C AC EUR	EUR	3 244,372	360 792,01	7,97
M A.G L.G.F.R.H.Y.EUR C H A.3D	EUR	20 352,726	263 854,78	5,83
ULT S/T BONDS PLUS-A C EUR	EUR	22,193	254 256,77	5,62
VONTOBEL-CREDIT OPPORT-HEEUR	EUR	1 650,47	231 940,55	5,12
Total			4 373 674,98	96,63

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	4 373 674,98
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	152 976,04
Autres passifs (-)	-446,69
Total = actif net	4 526 204,33