

HUGAU MONETERME

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
RICHELIEU INVEST

1-3-5 Rue Paul Cézanne
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

HUGAU MONETERME

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :
RICHELIEU INVEST

1-3-5 Rue Paul Cézanne
75008 Paris

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

Aux porteurs de parts du FCP HUGAU MONETERME,

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 HUGAU MONETERME constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Paris La Défense, le 08 avril 2026

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	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	871 578 376,28	514 669 167,68
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	871 578 376,28	514 669 167,68
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	103 681 895,40	28 667 392,91
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	103 681 895,40	28 667 392,91
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	92 963 021,20	47 127 763,21
OPCVM	92 963 021,20	47 127 763,21
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)	5 213 248,21	1 930 000,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	1 073 436 541,09	592 394 323,80
Créances et comptes d'ajustement actifs	0,00	0,00
Comptes financiers	1 601 428,15	6 448 441,42
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	1 601 428,15	6 448 441,42
Total Actif I + II	1 075 037 969,24	598 842 765,22

(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	1 047 355 004,38	567 720 592,74
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	26 406 753,53	22 801 869,63
Capitaux propres I	1 073 761 757,91	590 522 462,37
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)	937 647,06	8 130 535,87
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	937 647,06	8 130 535,87
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	338 564,27	189 766,98
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	338 564,27	189 766,98
Total Passifs : I + III + IV	1 075 037 969,24	598 842 765,22

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	24 818 176,89	21 711 697,27
Produits sur titres de créance	2 626 394,15	2 433 045,22
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	27 444 571,04	24 144 742,49
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	17 011,58	16 155,10
Sous-total charges sur opérations financières	17 011,58	16 155,10
Total Revenus financiers nets (A)	27 461 582,62	24 160 897,59
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	-3 056 789,91	-1 925 515,97
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)	-3 056 789,91	-1 925 515,97
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	24 404 792,71	22 235 381,62
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	5 799 408,26	1 264 302,69
Revenus nets I = C + D	30 204 200,97	23 499 684,31
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-1 805 703,14	982 123,98
Frais de transactions externes et frais de cession	-141 217,19	-119 736,88
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	-1 946 920,33	862 387,10
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-742 617,94	146 346,25
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-2 689 538,27	1 008 733,35
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-1 259 391,59	-1 664 650,31
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-12 204,15	2 749,64
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-1 271 595,74	-1 661 900,67

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	163 686,57	-44 647,36
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-1 107 909,17	-1 706 548,03
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
Acomptes sur plus ou moins-values latentes nettes versés au titre de l'exercice L	0,00	0,00
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K + L	0,00	0,00
Résultat net = I + II + III - IV	26 406 753,53	22 801 869,63

* 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 a pour objectif la préservation du capital et la réalisation d'une performance égale à celle de l'indice de référence du marché monétaire de la zone euro l'€STR Capitalisé diminuée des frais de gestion réels applicables à cette catégorie de part.

Ce fonds est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant peut ou non investir dans les titres qui composent l'indicateur de référence à sa libre discrétion. Il est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissements

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	
Actif net total	1 073 761 757,91	590 522 462,37	431 329 181,19	444 302 449,94	
PART CAPI I					
Actif net	883 083 195,55	478 680 401,18	420 576 202,39	430 175 168,44	
Nombre de parts	6 955,893	3 865,546	3 532,740	3 742,099	
Valeur liquidative unitaire	126 954,68	123 832,54	119 050,99	114 955,58	
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values latentes et 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	3 253,16	5 139,41	3 632,83	99,91	
PART CAPI R					
Actif net	190 678 562,36	111 842 061,19	10 752 978,80	14 127 281,50	
Nombre de parts	1 736,199	1 044,039	104,410	142,061	
Valeur liquidative unitaire	109 825,29	107 124,40	102 988,01	99 445,17	
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values latentes et 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	2 814,20	4 445,97	3 142,65	86,43	

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 couru.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
I	FR0013267663	0,35 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0 % TTC maximum	Actif net
R	FR0013267689	0,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
I	FR0013267663	Néant
R	FR0013267689	Néant

Commission de surperformance**Part FR0013267663 I**

Néant

Part FR0013267689 R

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
-Dépositaire : 10% de la commission de mouvement Maximum 60€TTC -Société de gestion : Solde (après déduction de la part revenant au Dépositaire) 0,48% TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

Places de cotation européennes : Premier 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 précédent.

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

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 : Premier 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 précédent.

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

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 premier 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 : Premier cours du jour ou cours de compensation veille.

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

Options :

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données**Garantie reçue :**

Néant

Garantie donnée :

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Placement de garanties reçues en espèces : elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies soit investies en OPCVM/FIA « monétaires.

Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.

- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 5% des actifs nets.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 15% de l'actif net.

- Conservation : les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Interdiction de réutilisation : les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

Informations complémentaires

Autres frais facturés au FCP:

Frais liés à la recherche :

La société de gestion réalise sa propre recherche en interne et n'a pas ouvert un compte de recherche spécifique au sens de l'article 314-22 du Règlement général de l'AMF. Si des frais de recherche devaient être payés ils le seraient à travers les ressources propres de la société de gestion.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	590 522 462,37	431 329 181,19
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 761 414 974,74	875 395 386,16
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 299 361 955,84	-737 637 973,03
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	24 404 792,71	22 235 381,62
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-1 946 920,33	862 387,10
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-1 271 595,74	-1 661 900,67
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
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	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
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	1 073 761 757,91	590 522 462,37

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI I		
Parts souscrites durant l'exercice	12 204,574	1 534 790 210,29
Parts rachetés durant l'exercice	-9 114,227	-1 147 999 022,88
Solde net des souscriptions/rachats	3 090,347	386 791 187,41
PART CAPI R		
Parts souscrites durant l'exercice	2 085,709	226 624 764,45
Parts rachetés durant l'exercice	-1 393,549	-151 362 932,96
Solde net des souscriptions/rachats	692,160	75 261 831,49

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI I	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI R	
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)
FR0013267663	PART CAPI I	Capitalisable	EUR	883 083 195,55	6 955,893	126 954,68
FR0013267689	PART CAPI R	Capitalisable	EUR	190 678 562,36	1 736,199	109 825,29

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	871 578,38	504 772,16	366 806,22	0,00	0,00
Titres de créances	103 681,89	93 682,83	9 999,06	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 601,43	0,00	0,00	0,00	1 601,43
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	598 454,99	376 805,28	0,00	1 601,43

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	59 523,80	153 334,19	206 692,52	452 027,87	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	19 978,42	0,00	83 703,47	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 601,43	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	81 103,65	153 334,19	290 395,99	452 027,87	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	GBP +/-	USD +/-	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	81 513,42	162 154,09	6 997,28	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	3,98	1 065,02	36,14	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	-83 270,58	-162 840,60	-7 132,07	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	-1 753,18	378,51	-98,65	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	797 099,58	68 349,34	6 129,45
Titres de créances	0,00	0,00	103 681,90
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	797 099,58	68 349,34	109 811,35

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés		
Credit Industriel Et Commercial SA	3 121,59	
BNP Paribas SA	879,40	
SOCIETE GENERALE	858,34	
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA	353,92	
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		
Credit Industriel Et Commercial SA		483,54
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA		432,14
SOCIETE GENERALE		21,97
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
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	-338 564,27
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-338 564,27
Total des créances et dettes	-338 564,27

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI I	31/12/2025
Frais fixes	2 544 297,48
Frais fixes en % actuel	0,35
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI R	31/12/2025
Frais fixes	512 492,43
Frais fixes en % actuel	0,35
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	30 204 200,97	23 499 684,31
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	30 204 200,97	23 499 684,31
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	30 204 200,97	23 499 684,31

PART CAPI I		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	24 840 575,07	19 048 965,88
Total	24 840 575,07	19 048 965,88
* 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

PART CAPI R		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	5 363 625,90	4 450 718,43
Total	5 363 625,90	4 450 718,43
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-2 689 538,27	1 008 733,35
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-2 689 538,27	1 008 733,35
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-2 689 538,27	1 008 733,35

PART CAPI I		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-2 211 930,55	817 684,11
Total	-2 211 930,55	817 684,11
* 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		

PART CAPI R		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-477 607,72	191 049,24
Total	-477 607,72	191 049,24
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			871 578 376,28	81,17
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			871 578 376,28	81,17
Agro-alimentaire			25 063 750,00	2,33
BNFP Float 09/08/27	EUR	250	25 063 750,00	2,33
Automobiles et équipementiers			65 565 099,05	6,11
F 4.389 01/08/26	USD	18 700	16 251 738,64	1,51
F 5 1/8 11/05/26	USD	19 000	16 364 974,62	1,53
RENAULT 2,375%20-250526	EUR	236	23 918 131,30	2,23
VW Float 12/10/27	EUR	90	9 030 254,49	0,84
Banques			546 892 917,10	50,93
ABNANV 4.8 04/18/26	USD	100	17 188 173,82	1,60
ACAFP 5 3/4 11/29/27	GBP	249	29 110 381,62	2,71
BACR 5.2 05/12/26	USD	39 776	34 165 030,46	3,18
BANCO SANTANDER TV21-240327	EUR	100	9 992 767,10	0,93
BANQUE Float 02/01/26	EUR	98	9 847 734,13	0,92
BELFIUS BANQUE 3,125%16-0526	EUR	50	5 106 099,30	0,48
BNP PARIBAS 2,875%16-011026	EUR	10 000	10 089 465,80	0,94
BNP PARIBAS TV19-230127	EUR	70	7 136 984,26	0,67
BPCE 3,85%14-250626 TSR	EUR	4 350 000	4 381 066,26	0,41
BPCE 3%16-190726 EMTN	EUR	5 136 654	5 184 078,72	0,48
BPCE 4,875%16-010426 SB 5	USD	16 800	14 491 751,79	1,35
BPCEGP 0 06/25/26	EUR	52 600	8 139 324,00	0,76
CCBGBB Float 09/18/26	EUR	160	16 021 688,00	1,49
CMZB 3 3/8 09/29/26	CHF	5	553 204,92	0,05
COMMERZBANK 4%16-230326 865	EUR	6 308	6 521 357,31	0,61
COMMERZBANK TV22-140927	EUR	150	15 189 883,50	1,41
DB 0 3/4 02/17/27	EUR	332	33 327 297,10	3,10
DB Float 08/18/27	EUR	200	20 080 020,00	1,87
FBAVP 3.4 01/06/26	EUR	2 196	2 269 641,21	0,21
FBAVP 3.6 02/03/26	EUR	3 000	3 092 235,62	0,29
FBAVP 3 1/2 03/03/26	EUR	3 838	3 941 052,91	0,37
FBAVP 3 3/4 01/04/27	EUR	2 200	2 278 081,92	0,21
HSBC 3.019 06/15/27	EUR	17 000	17 291 421,99	1,61
HSBC 4 3/8 11/23/26	USD	9 006	7 708 287,07	0,72
INTESA SANPAOLO TV20 290627	EUR	137	35 791 397,28	3,33
ISPIM 5.71 01/15/26	USD	10 000	8 738 759,28	0,81
ISPIM Float 12/11/26	EUR	53	13 313 760,33	1,24
LBBW Float 01/13/27	EUR	60	6 042 600,00	0,56
LDBK BADEN-WUERTT 2,875%16-26	EUR	66	6 657 967,01	0,62
LDBK BADEN-WUERTT TV24-091126	EUR	50	5 026 485,55	0,47
LEASYS Float 01/29/27	EUR	25 600	25 777 902,85	2,40

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
LLOYDS 4.65 03/24/26	USD	10 000	8 589 795,45	0,80
RABOBK 3 3/4 07/21/26	USD	31 210	26 942 578,97	2,51
RCI BANQUE 1,125%20-150127	EUR	13 588	13 521 670,04	1,26
RENAUL Float 09/14/26	EUR	210	21 071 965,74	1,96
RY Float 03/24/27	EUR	13 000	12 979 841,29	1,21
RY Float 11/04/26	EUR	6 000	6 021 186,66	0,56
SABSM 1 1/8 03/11/27	EUR	100	10 040 232,90	0,94
UNICREDIT TV20-220727	EUR	18 000	18 155 243,88	1,69
VW Float 05/30/27	EUR	180	18 034 473,06	1,68
VW Float 08/14/26	EUR	270	27 080 028,00	2,52
Energie non renouvelable			7 029 094,31	0,65
SRGIM Float 04/15/26	EUR	7 000	7 029 094,31	0,65
Instr Invest autre que actions			35 585 922,37	3,31
SANUK 7.098 11/16/27	GBP	30 037	35 585 922,37	3,31
Investissement immobilier et services			6 129 451,16	0,57
GS Float 04/20/27	EUR	873	864 697,67	0,08
GS Float 07/11/27	USD	3 021	5 056 029,17	0,47
GS Float 08/24/27	EUR	214	208 724,32	0,02
Matériel équipements destinés aux TI			35 074 375,00	3,27
SUFP Float 09/02/27	EUR	350	35 074 375,00	3,27
Métaux industriels et extraction			14 384 376,72	1,34
ARCELORMITTAL 4,875%22-260926	EUR	14 000	14 384 376,72	1,34
Services bancaires invest et de courtage			119 036 275,13	11,09
BACRED 3.8 04/26/27	EUR	41 895	41 828 549,92	3,90
BACRED 3 1/4 03/01/26	EUR	264	271 483,50	0,02
GS Float 08/17/26	EUR	252	252 949,20	0,02
GS Float 11/09/26	EUR	100	101 351,93	0,01
MEDIOBANCA 3,75%16-160626	EUR	3 000	3 075 735,60	0,29
MEDIOBANCA TV23-130927	EUR	17 000	17 513 260,26	1,63
ORANO 3,375%19-230426	EUR	350	35 839 784,40	3,34
SOCGEN 0 1/4 10/08/26	CHF	30	6 444 077,30	0,60
SOCGEN 4 1/4 08/19/26	USD	7 712	6 656 971,94	0,62
VW Float 07/11/27	EUR	70	7 052 111,08	0,66
Services financiers et de crédit			16 817 115,44	1,57
CAABNK 6 12/06/26	GBP	14 395	16 817 115,44	1,57
Titres de créances			103 681 895,40	9,65
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			103 681 895,40	9,65
Agro-alimentaire			19 978 423,30	1,86
SAVENC NCP20012026	EUR	20 000 000	19 978 423,30	1,86
Bâtiment et matériaux de construction			9 999 058,33	0,93
EIFFAG BMT28122026	EUR	10 000 000	9 999 058,33	0,93

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Médias			9 854 913,77	0,92
LAGARD NCP PRE26	EUR	10 000 000	9 854 913,77	0,92
Souverains			63 849 500,00	5,94
DIRECT BNT04112026	EUR	65 000 000	63 849 500,00	5,94
Parts d'OPC et fonds d'investissements			92 963 021,20	8,66
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			92 963 021,20	8,66
CM-AM MONEPLUS-IC	EUR	65	42 099 448,30	3,92
UNION PLUS	EUR	245	50 863 572,90	4,74
Total			1 068 223 292,88	99,48

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 (*)
A VC GBP/EUR 30/11/26	0,00	171 607,86	EUR	29 570 760,14	GBP	-29 742 368,00
A VC USD EUR 19/08/26	0,00	21 967,32	EUR	6 636 942,68	USD	-6 658 910,00
USD/EUR	879 402,33	0,00	EUR	8 875 982,33	USD	-7 996 580,00
USD / EUR	0,00	36 467,87	EUR	3 466 132,13	USD	-3 502 600,00
VC GBP EUR 16/11/26	0,00	358 863,91	EUR	25 104 542,09	GBP	-25 463 406,00
VC USD/ EUR	920 706,33	0,00	EUR	9 600 906,33	USD	-8 680 200,00
VT USD/EUR	169 638,85	0,00	EUR	10 122 828,85	USD	-9 953 190,00
VT USD /EUR	858 338,75	0,00	EUR	9 504 878,75	USD	-8 646 540,00
VT USD / EUR	633 651,06	0,00	EUR	6 567 551,06	USD	-5 933 900,00
VT USD/EUR CIC	532 723,70	0,00	EUR	9 042 723,70	USD	-8 510 000,00
VT USD/EUR CIC	537 129,50	0,00	EUR	9 212 169,50	USD	-8 675 040,00
V VENTE EUR USD	0,00	95 511,59	EUR	17 183 288,41	USD	-17 278 800,00
V VENTE GBP/EUR	0,00	71 515,09	EUR	17 100 425,81	GBP	-17 171 940,90
V VENTE USD/EUR	48 932,52	0,00	EUR	7 784 292,52	USD	-7 735 360,00
V VT CHF/EUR	21 283,30	0,00	EUR	7 153 349,30	CHF	-7 132 066,00
V VTE GBP/ EUR	0,00	143 767,52	EUR	10 749 100,08	GBP	-10 892 867,60
V VTE USD /EUR	203 436,69	0,00	EUR	10 620 158,69	USD	-10 416 722,00
V VTE USD/ EUR	150 479,60	0,00	EUR	8 138 079,60	USD	-7 987 600,00
V VT USD/EUR	0,00	1 759,35	EUR	9 617 560,65	USD	-9 619 320,00
V VT USD/EUR	0,00	36 186,55	EUR	7 156 513,45	USD	-7 192 700,00
V VT USD/EUR	81 542,49	0,00	EUR	17 210 682,49	USD	-17 129 140,00
V VT USD/EUR	175 983,09	0,00	EUR	17 099 983,09	USD	-16 924 000,00
Total	5 213 248,21	937 647,06		257 518 851,65		-253 243 250,50

(*) 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)	1 068 223 292,88
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	4 275 601,15
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 (+)	1 601 428,15
Autres passifs (-)	-338 564,27
Total = actif net	1 073 761 757,91

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

HUGAU MONETERME

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 a pour objectif la préservation du capital et la réalisation d'une performance égale à celle de l'indice de référence du marché monétaire de la zone euro l'€STR Capitalisé diminuée des frais de gestion réels applicables à cette catégorie de part.

Ce fonds est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant peut ou non investir dans les titres qui composent l'indicateur de référence à sa libre discrétion. Il est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissements

Stratégie d'investissement

Afin d'y parvenir, l'équipe de gestion adopte un style de gestion actif reposant sur une analyse macro- et micro-économique, visant à anticiper les mouvements des taux monétaires, et sélectionner des instruments du marché monétaire de « haute qualité de crédit » principalement libellés en Euro. Les décisions de gestion portent notamment sur le degré d'exposition au risque de taux ; le positionnement sur la courbe ; l'allocation géographique au sein de la zone Euro ; le degré d'exposition au risque crédit résultant d'une allocation sectorielle et de sélection des émetteurs.

Il limite son investissement aux instruments éligibles à la catégorie monétaire satisfaisants aux conditions de maturité requises ayant une durée de vie résiduelle inférieure à 397 jours et pouvant aller jusqu'à 2 ans, à condition que le taux soit révisable dans un délai maximum de 397 jours et présentant une qualité de crédit élevée.

La maturité moyenne pondérée jusqu'à la date d'échéance du portefeuille est inférieure ou égale à 6 mois. La durée de vie moyenne pondérée du portefeuille jusqu'à la date d'extinction des titres est inférieure ou égale à 12 mois.

Les actifs libellés dans une devise autre que l'Euro, font l'objet d'une couverture au risque de change systématique.

La procédure d'évaluation interne de la qualité de crédit est décrite en détail dans le prospectus du fonds.

L'OPCVM peut par dérogation au ratio de 5% investir jusqu'à 100% de ses actifs dans des titres émis par un même émetteur de dette publique.

COMMENTAIRE DE GESTION

I) Environnement économique et financier

2025, signe-t-elle le retour fracassant du tragique de l'Histoire? Seul l'avenir nous le dira surtout qu'à l'arrivée, le résultat est plutôt porteur pour les actifs risqués. En attendant, force est de constater que la (géo)politique aura largement dominé le scénario macroéconomique et les marchés au cours de l'année qui vient de s'écouler.

Au plan macroéconomique, la guerre commerciale lancée par les Etats-Unis menés par la deuxième administration Trump aura largement dominé. Les tarifs douaniers moyens appliqués par ces derniers s'établissent désormais à près de 17%, les plus élevés depuis la Deuxième Guerre Mondiale, contre un peu plus de 2% en début d'année, avant « Liberation Day » le 2 avril.

- Cette rupture a surtout provoqué un important brouillage des statistiques macroéconomiques mondiales au cours du 1S25, ce qui a complexifié l'analyse de la conjoncture. Ainsi, aux Etats-Unis, les entreprises ont massivement stocké matières premières et produits finis en en anticipation de l'entrée en vigueur plusieurs fois retardée de ces droits de douane, provoquant une augmentation temporaire du déficit commercial et une baisse concomitante du PIB (au 1T25). En Zone Euro ou en Chine, principaux partenaires commerciaux des Etats-Unis, c'est le phénomène inverse qui s'est produit, la forte hausse des exportations tirant l'activité des entreprises et la croissance. Enfin, à partir de l'été et surtout à l'automne, la signature de plusieurs accords commerciaux bilatéraux a éloigné le spectre de ruptures majeures d'approvisionnement et a graduellement permis à la croissance de se normaliser malgré la réorganisation des chaînes de valeurs (découplage Chine/Etats-Unis profitant à plusieurs économies émergentes).

- La guerre commerciale a également ravivé les craintes autour de l'inflation. Aux Etats-Unis d'abord, puisque la transmission de la hausse du prix des intrants liée à l'instauration des droits de douane, aux prix à la consommation est désormais en cours (glissement annuel

s'accroissant au fil de l'année, les recettes fiscales attendues du fait des nouveaux droits de douane ne compensant en rien l'augmentation prévue des dépenses. Pour finir, outre l'effet dévastateur sur les finances publiques américaines à moyen-terme, pour 2026, l'OBBBA sera surtout de nature à booster la croissance économique américaine alors que celle-ci est déjà bien vigoureuse (croissance réelle du PIB au 3T25 à +4,3% en variation trimestrielle annualisée).

- En Europe, la question budgétaire a également été centrale en 2025 et le restera en 2026. En particulier, la levée de la règle du frein à l'endettement pour les dépenses de défense et la constitution d'un fond de 500 Mds EUR dédié au financement des infrastructures et du climat par la nouvelle coalition gouvernementale allemande menée par Friedrich Merz au mois de mars a boosté la confiance et dynamisé l'intégralité de la Zone Euro même si les retombées économiques ne commenceront à se matérialiser qu'en 2026. Au-delà, fin 2025, la France a terminé une nouvelle année sans budget mais avec une nouvelle Loi Spéciale prolongeant les dispositions du budget 2025. Les compromis trouvés par le gouvernement de Sébastien Lecornu en particulier sur la Loi de Financement de la Sécurité Sociale ont ainsi permis de limiter les incertitudes politiques.

- Pour finir avec l'Asie où la hausse du déficit budgétaire chinois à 4% du PIB en 2025 aura été clé dans l'atteinte de l'objectif de croissance du PIB affiché à 5%, tandis que le retour des Abenomics au gouvernement et l'annonce d'un plan de relance massif marquaient la conjoncture nipponne au 4T25.

Pour finir, les tensions géostratégiques et les guerres par nature largement imprévisibles, ont continué d'entacher le scénario mondial en 2025, de l'Ukraine, au Moyen-Orient en passant par Taiwan, perpétuant l'incertitude chronique.

du déflateur de la consommation personnelle à +2,8% en septembre, contre +2,3% en avril). Pour autant, le FED continue de faire l'hypothèse d'une hausse du niveau général des prix plutôt que de l'enclenchement d'une boucle salaire-prix auto-entretenue, justifiant la poursuite de la baisse de ses taux directeurs en décembre, les portant dans l'intervalle 3,5%/3,75% (cf. p. 22). En Zone Euro ensuite, où les craintes déflationnistes, liées à l'inondation des exportations de surcapacités industrielles chinoises se détournant des Etats-Unis ont compensé le risque de reprise de l'inflation en lien avec les tensions d'approvisionnement ou le changement climatique ce qui a justifié le maintien du taux de la facilité de dépôt à 2% (cf. p. 18). En Chine enfin, empêtrée dans la déflation (cf. p. 24), car le découplage commercial avec les Etats-Unis a mis en lumière la faiblesse de la demande intérieure incapable de prendre entièrement le relai.

L'autre point clé du scénario macroéconomique de 2025 aura été celui du retour de la relance budgétaire sur le devant de la scène internationale à l'aune des multiples défis actuels (vieillissement démographique dans les économies développées freinant la croissance, transition technologique liée à l'IA générative, adaptation au changement climatique, course au réarmement). **- L'exemple le plus spectaculaire a été le vote du « One Big Beautiful Bill Act » (OBBBA) aux Etats-Unis au début de l'été**, prolongeant et étendant les baisses d'impôts du « Tax Cuts and Jobs Act » (TCJA) de 2017 pour un coût cumulé atteignant Mds 3 400 USD d'ici à 2034 (sans tenir compte de la hausse de la charge d'intérêt de la dette et du rebouclage macroéconomique lié aux mesures) selon le Congressional Budget Office. Les calculs du Committee for a Responsible Federal Budget estiment ainsi la hausse de l'endettement public américain à 127% du PIB en 2034 (contre 117% à la même date selon la Loi actuelle). Dans ce contexte, il n'est pas étonnant que la pression politique à la baisse des taux d'intérêt directeurs ne soit allée en

Pour en venir aux actifs financiers, sans surprise compte tenu de la conjoncture décrite supra, au plan des taux d'intérêt souverains, le maître mot aura été celui de la pentification. Aux Etats-Unis, c'est la baisse des taux courts entraînée par la baisse des taux directeurs qui a tiré la tendance (UST 2 ans - 77 pbs sur un an, respectivement, UST 10 ans - 40 pbs pour un spread 10 ans/2 ans à 70 pbs au 31/12/2025). En Europe, à l'inverse, alors que la BCE a arrêté son cycle de baisse des taux dès l'été, avec un taux de dépôt terminal à 2%, c'est plutôt la hausse du taux long qui a dominé (Bund 2 ans + 4 pbs, Bund 10 ans + 49 pbs et spread 10 ans/2 ans à 74 pbs au 31/12/2025). Au total, la pression à la hausse des taux longs est généralisée dans l'intégralité des économies développées à des rythmes divers, favorisée par la hausse constatée et prévue de l'endettement public.

En outre, la déformation des courbes de rendement permet à l'indice BOAML All Maturity Euro Govt d'afficher une performance annuelle de +0,56% surtout permise par les maturités allant de 0 à 7 ans, les pertes en capital liées à la forte hausse des taux sur la portion 7/10 ans et au-delà ayant pesé. **Pas de nouveautés du côté des spreads de crédit qui sont restés resserrés** (notamment sur l'investissement grade européen, autour de 70 pbs au 31/12/2025, cf. p. 11). Les défaillances d'entreprises cotées continuent de baisser à l'échelle de la planète (cf. p. 12) tandis que la bonne anticipation des trésoriers et les refinancements opportuns ont éliminé le phénomène de mur de la dette.

Du côté des marchés actions, le maintien de performances économiques robustes malgré les défis est une aubaine qui leur permet d'enregistrer de nouveaux records. Les performances sont fortes et généralisées au-delà des frontières des Etats-Unis cette fois-ci: S&P 500 +16,39%, Stoxx Europe 600 +16,66%, Nikkei 225 +26,18%, Shanghai Composite + 18,41%. **Aux Etats-Unis, la locomotive de la**

technologie se maintient sur sa lancée (Nasdaq +20,36%) **malgré la montée des craintes autour de la constitution d'une bulle spéculative.** Les croissances bénéficiaires ont été au rendez-vous et les signaux habituels d'exubérance ne se sont pas vraiment manifestés. Les performances individuelles de certaines entreprises atteignent des sommets sur l'année (Microsoft +15,58%, Nvidia +38,91%, Oracle +17,39%) malgré la correction technique entamée au dernier trimestre. **Plus largement, les performances du secteur bancaire, notamment en Zone Euro** (BNP Paribas +50,14%, Crédit Agricole +41,06%, Société Générale +161,84%, Commerzbank +135,54%, Banco Santander +132,40%), aidées par la pentification des courbes de rendement soutenant les marges nettes d'intérêt, la faiblesse du coût du risque et la forte activité de trading en lien avec la volatilité (profitant tout particulièrement à certaines banques américaines, Goldman Sachs +55,87%, JP Morgan +47,48%) **boostent les indices.** **L'aéronautique défense est également un gagnant incontesté de la conjoncture mondiale chahutée par les guerres** (Boeing +22,67%, Airbus +31,06%, Thalès +67,63%, Safran +41,80%, Rheinmettal +155,27%).

Du côté des devises, cette année aura été marquée du sceau de la dépréciation du Dollar face aux autres grandes devises internationales. La baisse particulièrement forte face à l'Euro (EUR/USD +13,44% à 1,17 au 31/12/2025) est inédite compte tenu de la poursuite de la surperformance de l'économie américaine par rapport à celle de la Zone Euro. La poursuite du cycle de baisse des taux du FED contre sa fin pour la BCE n'y est pas étrangère. Mais au-delà, les facteurs politiques ont à notre avis dominé. Ce sont en particulier les politiques disruptives de l'administration Trump (remise en cause de l'indépendance du FED, volonté de partage avec les partenaires du coût du maintien du Dollar comme principale monnaie de réserve internationale, etc.) qui ont pesé sur la valeur du Billet Vert. **Notons par ailleurs la forte dépréciation du Yen également face à l'Euro** entraînée par le plan de relance du nouveau

gouvernement Takaichi et les craintes concernant la dette publique alors même que la BoJ continue ses hausses de taux directeur (+ 50 pbs à 0,75%) cette année.

Pour finir du côté des matières premières, marquées par la forte baisse des cours du pétrole (Brent -18,04% à 60,85 USD/BBL) alors que l'OPEP+ remonte progressivement ses quotas de production et que les craintes de surcapacités l'emportent dans le contexte du ralentissement attendu du commerce mondial. La prime de risque géopolitique désormais nulle malgré la poursuite des tensions limite en revanche, à notre avis, le potentiel de baisse supplémentaire à court-terme hors résolution d'un conflit majeur. **A noter également en 2025, une nouvelle année de records pour les métaux précieux, en particulier l'or,** qui après avoir franchi la barre des 4 000 USD/oz, clôture l'année à 4 341,10 USD/oz (+62,83% sur un an). Valeur refuge par excellence en temps de guerre et d'inflation récalcitrante, il fait également partie des gagnants d'une conjoncture mondiale marquée par la fragilisation du statut de première économie et de gendarme du monde des Etats-Unis compte tenu des politiques de Trump (actif de réserve en diversification des banques centrales émergentes souhaitant réduire leur exposition au Dollar).

Pour conclure, 2025 n'aura pas remis en cause l'exceptionnalisme américain mais aura probablement fait basculer le monde à l'ère de la course à l'hégémonie technologique et militaire, entre deux acteurs faisant incontestablement la course en tête, les Etats-Unis, et la Chine. En 2026, le duel devrait se poursuivre, rythmé du côté chinois par les mesures précises accompagnant le plan 2026/2030 qui seront dévoilées début mars, et aux Etats-Unis par la succession de J. Powell à la tête du FED et l'approche des Midterms de novembre. En Zone Euro, si l'éventualité d'un cessez-le-feu en Ukraine nous paraît encore faible, ce sont plutôt les résultats concrets du plan de relance allemand qui seront clés.

Indices Obligataires Euro Govies

	31/12/2025	Variation sur :				31/12/2024
		1 Semaine	1 Mois	3 Mois	YTD	
All Maturity Euro Govt	226,78	0,14	-0,63	0,25	0,56	225,53
Euro Govt 1-3 YEARS	174,99	0,10	0,04	0,43	2,29	171,06
Euro Govt 3-5 YEARS	207,88	0,14	-0,22	0,37	2,48	202,85
Euro Govt 5-7 YEARS	240,90	0,15	-0,47	0,42	2,43	235,18
Euro Govt 7-10 YEARS	259,38	0,14	-0,76	0,35	1,70	255,06
Euro Govt 10+ YEARS	277,22	0,16	-1,49	-0,20	-3,80	288,16

Taux Court Terme



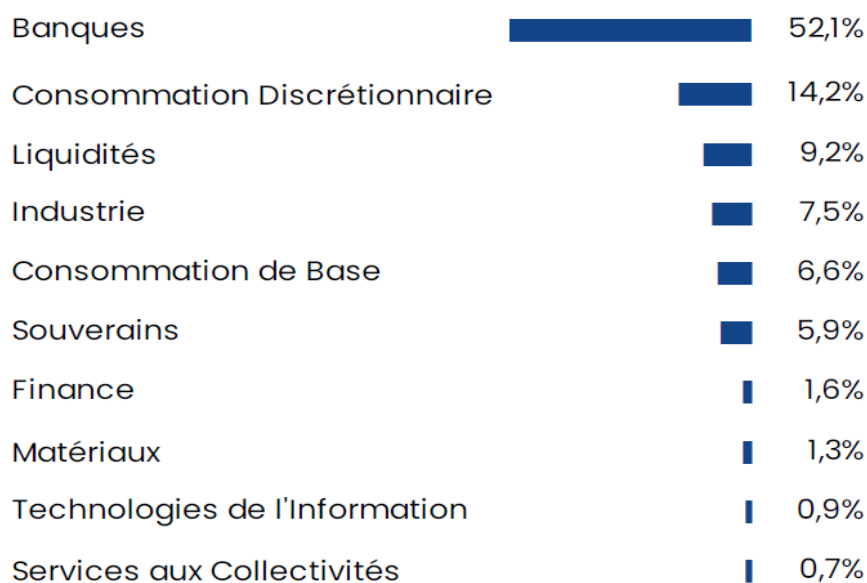
II) Performances (données au 31/12/2025)

	Cumulées %				Annualisées %					
	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	1 mois	3 mois	6 mois
Hugau Moneterme (part I)	0,189	0,552	1,117	2,521	2,521	10,438	10,207	2,18	2,18	2,22
Indice de référence	0,172	0,499	0,995	2,233	2,233	9,599	9,038	1,98	1,97	1,97
Hugau Moneterme (part R)	0,189	0,552	1,117	2,521	2,521	10,438	10,207	2,18	2,18	2,22
Indice de référence	0,172	0,499	0,995	2,233	2,233	9,599	9,038	1,98	1,97	1,97

III) Répartition de l'actif

Liquidités	9,2%
Obligation EUR Taux Variable	44,0%
Obligation USD Taux Fixe*	14,6%
Obligation EUR Taux Fixe	13,8%
Obligation GBP Taux Variable*	6,0%
Souverains	5,9%
TCN EUR	3,7%
Obligation GBP Taux Fixe*	1,6%

* Couverture de changes



IV) Principaux mouvements de 2025

Principaux mouvements sur la période (*)			
Libellé	ISIN	Achats	Ventes
CCTS EU_EUR006M_15/04/2026_	IT0005428617	40 601 544 €	
BTF_0_04/11/2026_	FR0129287324	39 188 679 €	
TCN SAVENCIA 28/4/2025	BE6359566526	29 850 636 €	
CCTS EU_EUR006M_15/04/2026_	IT0005428617		25 102 363 €
DANONE_EUR003M_08/09/2027_	FR00140127V8	25 017 071 €	
TCN SAVENCIA 31/7/2025	BE6363786045	24 854 683 €	
BTF_0_04/11/2026_	FR0129287324	24 541 913 €	
CRED AGRICOLE SA_FIX_TO_FLOAT_29/11/2027_CALLABLE	FR001400E920	23 143 620 €	
AT INC_2.875_03/03/2025_HYBRIDCALLED	XS2114413565	20 439 244 €	
CCTS EU_EUR006M_15/04/2026_	IT0005428617	20 297 241 €	

* A l'exception des investissements en OPC

V) Changements substantiels

Néant

VI) Risque global

L'OPC utilise la méthode de calcul de l'engagement pour calculer le risque global sur les contrats financiers.

I) Investissement responsable

RICHELIEU INVEST ne gère pas de fonds labélisés ISR mais intègre les critères dits « ESG » dans la gestion du fonds et a défini pour ce faire une politique d'investissement responsable.

Le fonds intègre les critères ESG dans son processus d'investissement afin de contribuer à une approche durable en matière environnementale, sociale et de bonne gouvernance.

La société RICHELIEU INVEST, a dans le cadre de l'intégration du Règlement SFDR 2019/2088 dit « Disclosure » visant à renforcer la transparence en matière de publications d'informations financières, opté pour une classification du fonds selon l'article 8 du règlement. Cette classification signifie que le fonds géré promeut, des caractéristiques environnementales et/ou sociales ou une combinaison de ces caractéristiques, pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés, appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

• Intégration des critères ESG

Le fonds intègre ces objectifs d'investissements durables en appliquant dans un premier temps :

- Une politique d'exclusion vis-à-vis des secteurs controversés. Les secteurs controversés retenus par RICHELIEU INVEST sont ceux issus de l'armement mais uniquement ceux produisant des armes dont les impacts sur les sociétés civiles sont directs et disproportionnés et pouvant se prolonger dans le temps. On entend généralement par ce type d'armements, les mines anti personnels, les armes à sous munition et les armes chimiques et biologiques.

- Le fonds va ensuite n'investir que dans des émissions obligataires de grandes entreprises cotées ayant mis en place des reportings en matière de RSE signifiant une volonté et une sensibilité de prise en compte des critères ESG.

- Le fonds va ensuite sélectionner les émetteurs en portefeuille en réalisant en premier lieu une analyse crédit de l'émetteur d'un point de vue purement financier et réglementaire afin que le titre sélectionné respecte les contraintes MMF du fonds. (Réglementation sur les fonds monétaires comme la notation, le profil de liquidité etc).

-L'équipe de gestion réalise ensuite une analyse ESG à partir des éléments contenus dans la base de données extra-financière ou d'éléments externes disponibles publiquement sur la société comme son rapport annuel qui comprend une partie RSE.

Le fonds applique une approche plus robuste dite Best In Class basée sur l'exclusion des émetteurs les moins vertueux dans leur secteur au moment de la sélection des titres.

Pour chaque émetteur, une note ESG Risk indicative est obtenue basée sur l'évaluation de 20 enjeux ESG matériels au niveau des secteurs et des sous-secteurs. Chaque émetteur est ainsi classé par rang par rapport à ses pairs dans le même secteur.

- **Approche extra-financière et processus de sélection ESG**

RICHELIEU INVEST applique une stratégie « Best-in-class » pour la sélection des émetteurs où il s'agit de privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité, sans privilégier ou exclure un secteur par rapport à l'indice boursier servant de point de départ. Ces émetteurs démontrent un comportement responsable vis-à-vis de leur écosystème (environnement, salariés, actionnaires).

RICHELIEU INVEST a établi un univers d'investissement de référence assez large de près de 17000 émetteurs (gestion actions et obligations) qui sont analysés par Sustainalytics, filiale de Morningstar. L'ensemble des émetteurs constituant le portefeuille est analysé au travers des critères extra-financiers définis dans notre politique d'investissement responsable.

- L'exclusion des émetteurs qui se trouvent au-delà du 80^{ème} percentile au sein du secteur d'activité
- Les titres faisant l'objet d'une controverse de niveau 4 et 5 (échelle de 5 niveaux selon Sustainalytics, le niveau 5 étant le plus sévère), nécessite une consultation lors des comités ESG.

- **Transparence des produits sur leurs objectifs environnementaux :**

Ce règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 dit (la taxonomie verte Européenne) vise à encourager la finance durable avec la mise en place d'un cadre juridique et technique via une classification des activités afin de déterminer si elles sont considérées comme durables d'un point de vue environnemental.

Cette taxonomie réglementaire vise également à aider les investisseurs à identifier les investissements répondant réellement aux objectifs environnementaux de sauvegarde de la planète en fonction des secteurs dans lesquels les fonds sont investis. Ces secteurs sont classés en différentes catégories afin de déterminer s'ils sont considérés comme des investissements durables sur le plan environnemental ou verts.

La taxonomie détermine si une activité est durable au regard de six objectifs environnementaux :

- Atténuation du changement climatique
- Adaptation au changement climatique
- Utilisation durable et protection de l'eau et des ressources
- Transition vers une économie circulaire
- Prévention de la pollution
- Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes

Les deux premiers objectifs environnementaux (atténuation du changement climatique et adaptation au changement climatique) sont entrés en application au 1er janvier 2022. Le fonds rentre donc dans le cadre de la taxonomie Européenne car classé article 8 SFDR et promouvant des caractéristiques environnementales. Il est donc tenu de mentionner son pourcentage d'alignement à la taxonomie eu égard aux deux premiers critères.

Les émetteurs ne fournissant pas encore dans leurs comptes 2024 la décomposition de leurs chiffres d'affaires en fonction de la « durabilité », RICHELIEU INVEST pas plus que notre fournisseur de données extra-financières ne sont pas en mesure d'évaluer avec certitude le pourcentage d'alignement des activités économiques durables sur le plan environnemental selon la taxonomie européenne au vu des données non disponibles qu'affichent plus de 60% des sociétés. Par conséquent, RICHELIEU

INVEST considère que le pourcentage d'investissements alignés à la taxonomie à fin 2024 est de 0%. L'application des quatre autres objectifs dans le cadre du rapport de durabilité donnera plus de visibilité avec les données exigées.

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

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).

ANNEXE IV

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

Un investissement durable désigne un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas préjudice important à aucun objectif environnemental ou social et que les entreprises bénéficiaires appliquent de bonnes pratiques de gouvernance.

La taxonomie de l'UE est un système de classification défini dans le règlement (UE) 2020/852, établissant une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques socialement durables. Les investissements durables avec un objectif environnemental peuvent être alignés sur la taxonomie ou non.

Dénomination du produit : Hugau Moneterme
 CODE LEI : 969500L8QQEAG5YOSH64

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui **Non**

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



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

Le fonds intègre des critères extra-financiers ESG : « E » : comme Environnement, « S » comme Social et « G » comme Gouvernance qui traduisent la recherche d'un objectif de croissance durable ainsi qu'une contribution visant à favoriser une meilleure transition écologique.

Après analyse crédit de l'entreprise et sélection du titre d'un point de vue purement crédit, l'équipe de gestion réalise une analyse ESG à partir des éléments contenus dans la base de données extrafinancière ou d'éléments externes disponibles publiquement sur la société comme son rapport annuel qui comprend une partie RSE. Cette analyse vise à identifier les moyens mis en œuvre par l'entreprise et leurs évolutions sur les axes environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance, y compris la politique développée en matière de transition écologique énergétique et environnementale, afin d'apprécier les risques et la capacité des émetteurs à gérer l'impact négatif potentiel de leurs activités en leur attribuant une note de risque allant de 0 à 100 .

L'analyse est basée sur un ensemble de critères ESG matériels à chaque secteur selon une approche « Best in class » qui vise à exclure le dernier quartile des émetteurs les moins bien notés dans leurs secteurs d'activités et de privilégier ceux ayant les meilleures notations selon les dimensions E, S et G.

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

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

Richelieu Invest applique une stratégie « Best-in-class » pour la sélection des émetteurs où il s'agit de privilégier les entreprises les mieux notées d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité, sans privilégier ou exclure un secteur par rapport à l'indice boursier servant de point de départ. Ces émetteurs démontrent un comportement responsable vis-à-vis de leur écosystème (environnement, salariés, actionnaires).

La stratégie est basée sur une notation ESG est le résultat de 25 indicateurs. Il représente le risk ESG d'un émetteur. Plus il est élevé, plus il y a un risque que l'émetteur ne puisse pas gérer ses impacts ESG.

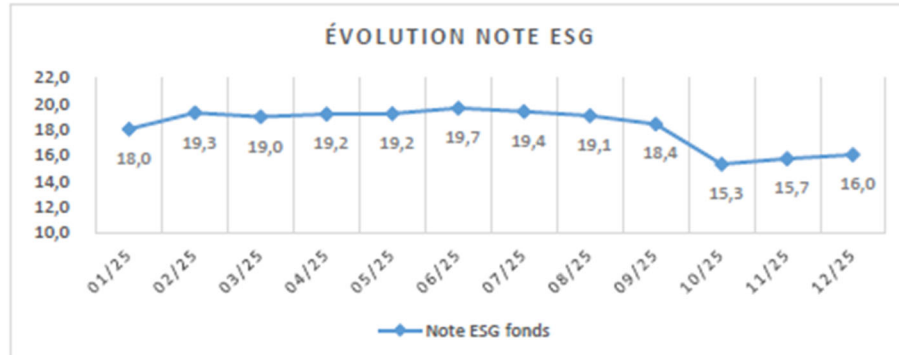


L'ensemble des émetteurs constituant le portefeuille est analysé au travers des critères extra-financiers définis dans notre politique d'investissement responsable.

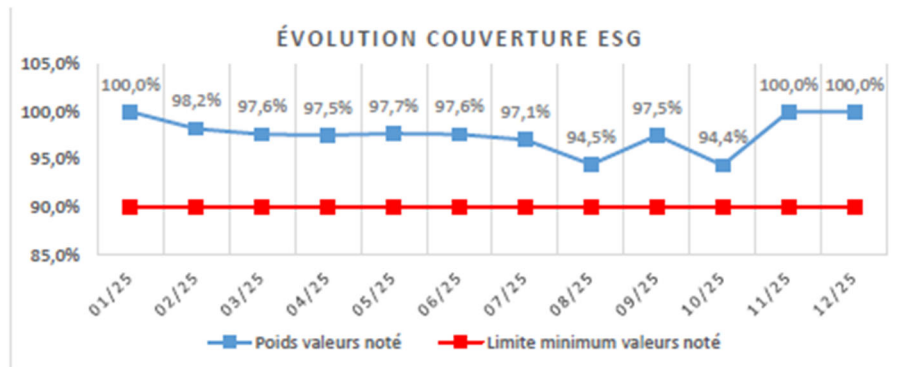
- L'exclusion des émetteurs qui se trouvent au-delà du 80ème percentile au sein du secteur d'activité, vérifiés lors des contrôles post-trade ;
- Les titres faisant l'objet d'une controverse de niveau 4 et 5 (échelle de 5 niveaux selon Sustainalytics, le niveau 5 étant le plus sévère), nécessite une consultation lors des comités ESG.

Ces indicateurs de durabilité ont été respectés et vérifiés à l'occasion des Comités ESG trimestriels.

Lors de la période de référence, la note ESG du fonds s'est améliorée à hauteur de 11%. La note ESG du fonds en janvier 2025 était de 18 contre 16 fin décembre 2025.



Il doit respecter une couverture de notation ESG supérieure à 90% hors liquidité. Aucun dépassement de cette contrainte a été détecté lors de la période de référence.



Sur les 52 émetteurs composant le portefeuille à la même période, 1 émetteur seulement ne répond pas aux critères ESG définis dans la politique, (Exclusion des 20% des émetteurs les moins vertueux dans leur secteur) à savoir Savencia. Un dépassement relatif au respect de l'univers investissable ESG a nécessité plus de temps pour être régularisé car il a été préféré d'attendre le remboursement du TCN Savencia dans l'intérêt des porteurs du fonds Hugau Moneterme.

● ... et par rapport aux périodes précédentes?

Au 31/12/2023, le fonds obtient un score risque ESG de 21.3/100, qui est considéré comme un risque faible selon selon l'échelle de notation Sustainalytics. Au 31/12/2024, le score était de 19 ce qui donne une évolution positive de 10.8% de la notation ESG.

Lors de la période précédente, sur les 52 émetteurs composant le portefeuille à la même période, 1 émetteur seulement ne répond pas aux critères ESG définis dans la politique, (Exclusion des 20% des émetteurs les moins vertueux dans leur secteur) à savoir Dexia Banque Internationale à Luxembourg. Ceci est en respect avec le ratio dérogatoire de 5% autorisé à investir dans des titres ne répondant pas aux critères ESG spécifiques des 20% d'exclusion.

- *Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment l'investissement durable effectués y-ont-ils contribué?*

Le fonds promouvait des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas réalisé d'investissement durable au sens de la réglementation SFDR. Ainsi, il ne peut s'engager sur une part minimale d'investissement durable. Néanmoins, ce dernier est amené à évoluer de par son type d'approche responsable.

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

Non applicable

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

Non applicable

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

Non applicable

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

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

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

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



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

Ce produit n'a pas pris en considération les principales incidences sur les facteurs de durabilité sur la période de référence.

Cette question est non applicable.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier en 2025 ?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion du produit financier au cours de la période de référence qui est: De 31/12/2024 au 31/12/2025

Investissements les plus importants	Secteur	% Actifs	Pays
French Republic	Souverains	5,95%	FR
Mediobanca Banca	Banques	5,85%	IT
Intesa Sanpaolo SpA	Banques	5,38%	IT
Deutsche Bank AG	Banques	4,97%	DE
Volkswagen AG	Biens Cyc	4,20%	DE
Orano SA	Industrie	3,34%	FR
Santander UK PLC	Banques	3,31%	
Schneider Electric	Industrie	3,27%	FR
RCI Banque SA	Biens Cyc	3,22%	FR

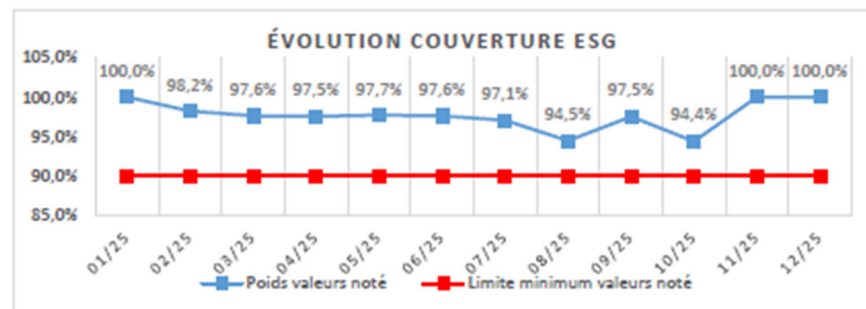


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?

Quelle était l'allocation des actifs?

L'équipe de gestion a porté une attention particulière pendant toute la période de référence, à l'aide d'outils internes automatisés, afin de maintenir le taux minimum de couverture de 90% que le fonds s'était fixé (hors liquidité).

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

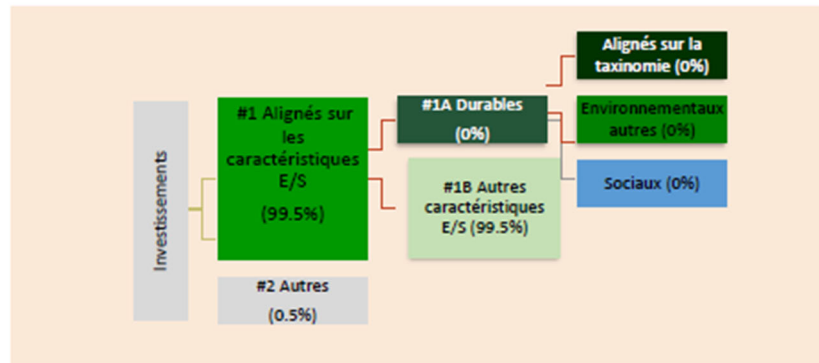


Au 31/12/2025, la proportion des actifs couverts par l'analyse extra-financière est de 100%. La part des actifs alignés avec les caractéristiques E/S promues par le produit financier a été de 99.5% de l'actif net.

Pour se conformer à la taxonomie de l'UE, les critères relatifs au gaz fossile comprennent la limitation des émissions et le passage à une énergie entièrement renouvelable ou à des combustibles à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sécurité et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

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



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier couverts utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier en utilisant l'approche Best-in-Class.

- La sous-catégorie #1 Durables couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ;
- La sous-catégorie #1 Autres caractéristiques E/S couvrant les investissements couverts alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements couverts restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

L'univers d'investissement pris en compte pour le calcul d'alignement sur les caractéristiques E/S se base uniquement sur le taux de couverture des émetteurs du portefeuille fourni par notre fournisseur de données extra-financières.

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

Secteur	% Actifs
Banques	59,3%
Biens Cyc	16,0%
Biens N-Cyc	6,0%
Industrie	5,5%
Télécom	3,8%
Souverains	2,0%
Technologie	1,4%

Matériaux / Chimie	0,9%
Services aux Collectivités	0,8%
Diversifié	0,8%
Energie	0,0%

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;

- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple

- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



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

Richelieu Invest pas plus que notre fournisseur de données extra-financières ne sont en mesure d'évaluer avec certitude le pourcentage d'alignement des activités économiques durables sur le plan environnemental selon la taxonomie européenne au vu des données non disponibles qu'affichent plus de 60% des sociétés, en particulier les sociétés financières.

Par conséquent, Richelieu Invest considère que le pourcentage d'investissements alignés à la taxonomie à fin 2025 est de 0%. L'application des quatre autres objectifs dans le cadre du rapport de durabilité donnera plus de visibilité avec les données exigées.

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

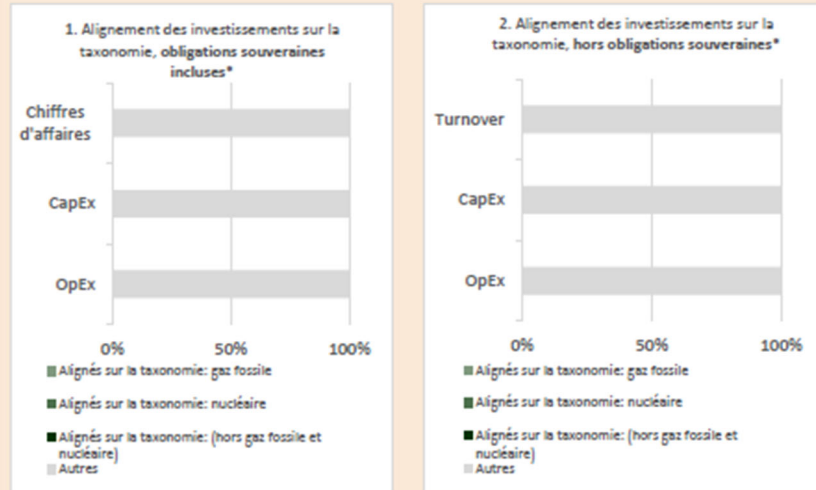
Yes:

en gaz fossile en nucléaire

No

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à l'un des objectifs de la taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées au gaz fossile et à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué de la Commission (UE) 2022/1214.

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



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

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

Non calculé actuellement

- Comment le pourcentage d'investissement alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes?

Non calculé actuellement, l'accès aux données relatives à la taxonomie ne sont pas encore suffisantes




- Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE?

Non calculé actuellement



- Quelle était la proportion d'investissement durable sur le plan social?

Non calculé actuellement

 représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.



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

Les investissements inclus dans le poste "#2 Autres" inclut les investissements couverts restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.



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

Le suivi ESG du portefeuille se fait sur une base mensuelle qui donne lieu à un comité ESG trimestriel et à un comité annuel où les équipes dédiées à l'ESG sont réunies pour s'assurer de la bonne prise en compte des pratiques et du respect des objectifs de notre politique d'investissement responsable.

Les équipes de gestion et d'analyse financière ainsi que la Direction Générale s'investissent dans la compréhension, l'analyse et l'appréciation des caractéristiques et enjeux ESG spécifiques aux secteurs d'activité et aux valeurs sélectionnées. Les décisions d'investissement et le pilotage des portefeuilles s'appuient sur les propres travaux d'analyse financière de la société de gestion mais également sur la recherche et l'analyse extra-financière. En mettant en œuvre des politiques d'exclusion vis-à-vis des émetteurs dont les pratiques environnementales et/ou sociales et/ou de gouvernance sont controversées sur certaines stratégies, la société de gestion est en accord avec sa politique ESG.

Il a été constaté à l'occasion de l'ensemble des Comités ESG réalisés en 2025, que le fonds Hugau Moneterme avait bien respecté sa politique ESG.



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

Non applicable. Le fonds Hugau Moneterme est un fonds monétaire VNAV STANDARD sa performance s'apprécie par rapport à l'indice ESTER.

- *En quoi l'indice de référence différait il d'un indice de marché large ?*
Non applicable.
- *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable?*
Non applicable.
- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?*
Non applicable.

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

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

Non applicable

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

HUGAU MONETERME

INFORMATIONS JURIDIQUES

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est publié sur le site internet de la société de gestion www.richelieuinvest.com.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

La politique de la société RICHELIEU INVEST est disponible sur son site internet à l'adresse suivante : www.richelieuinvest.com.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

RICHELIEU INVEST, société de gestion de portefeuille agréée pour la gestion collective d'OPC et la gestion individuelle sous mandat n'est pas membre de marché et n'exécute donc pas elle-même les ordres sur les marchés financiers. Elle est amenée à sélectionner des intermédiaires afin de passer des ordres sur le marché pour le compte de son activité de gestion collective et individuelle sous mandats.

RICHELIEU INVEST est responsable de la qualité de sélection de ces intermédiaires. (« best selection » au sens du RGAMF).

RICHELIEU INVEST a l'obligation de sélectionner des intermédiaires dont la politique d'exécution permet d'assurer pour le compte de ses clients le meilleur résultat possible.

Les intermédiaires sélectionnés sont évalués chaque année à l'occasion du Comité de Sélection annuel.

La politique de sélection des intermédiaires est disponible sur le site internet de la société : www.richelieuinvest.com.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Information sur la rémunération

Montants des rémunérations versées en 2024 :

- Rémunération fixe brute 2024 pour l'ensemble des collaborateurs de la SGP : 2 133 462 €
 - o Dont 1 361 084 € pour les preneurs de risques significatifs (MRT)

- Bonus brut versé en 2025 au titre de 2024 : 179 900 €
 - o Dont 162 900 € versés aux preneurs de risques significatifs (MRT). L'intégralité du bonus a été versé, il n'y a pas de partie différée (application du principe de proportionnalité).

- Intéressement brut versé en 2025 au titre de 2024 : 82 591 €
 - o Dont 54 222 € versés aux preneurs de risques significatifs (MRT).

Les montants de rémunérations versées en 2025 seront disponibles sur simple demande courant mars 2026.

Evènements intervenus au cours de la période

13/06/2025 Changement de société de gestion : Le changement de la société de gestion et du commercialisateur de l'OPC, auparavant « HUGAU GESTION », désormais « RICHELIEU INVEST » ;

13/06/2025 Mise à jour de la trame : La mise à jour de l'Annexe prévue par l'article 14 du Règlement Délégué (UE) 2022/1288, dite « Annexe II SFDR ».

Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	871 578 376,28	514 669 167,68
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	871 578 376,28	514 669 167,68
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	103 681 895,40	28 667 392,91
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	103 681 895,40	28 667 392,91
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	92 963 021,20	47 127 763,21
OPCVM	92 963 021,20	47 127 763,21
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)	5 213 248,21	1 930 000,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	1 073 436 541,09	592 394 323,80
Créances et comptes d'ajustement actifs	0,00	0,00
Comptes financiers	1 601 428,15	6 448 441,42
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	1 601 428,15	6 448 441,42
Total Actif I + II	1 075 037 969,24	598 842 765,22

(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	1 047 355 004,38	567 720 592,74
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	26 406 753,53	22 801 869,63
Capitaux propres I	1 073 761 757,91	590 522 462,37
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)	937 647,06	8 130 535,87
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	937 647,06	8 130 535,87
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	338 564,27	189 766,98
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	338 564,27	189 766,98
Total Passifs : I + III + IV	1 075 037 969,24	598 842 765,22

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	24 818 176,89	21 711 697,27
Produits sur titres de créance	2 626 394,15	2 433 045,22
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	27 444 571,04	24 144 742,49
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	17 011,58	16 155,10
Sous-total charges sur opérations financières	17 011,58	16 155,10
Total Revenus financiers nets (A)	27 461 582,62	24 160 897,59
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	-3 056 789,91	-1 925 515,97
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)	-3 056 789,91	-1 925 515,97
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	24 404 792,71	22 235 381,62
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	5 799 408,26	1 264 302,69
Revenus nets I = C + D	30 204 200,97	23 499 684,31
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-1 805 703,14	982 123,98
Frais de transactions externes et frais de cession	-141 217,19	-119 736,88
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	-1 946 920,33	862 387,10
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-742 617,94	146 346,25
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-2 689 538,27	1 008 733,35
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-1 259 391,59	-1 664 650,31
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-12 204,15	2 749,64
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-1 271 595,74	-1 661 900,67

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	163 686,57	-44 647,36
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-1 107 909,17	-1 706 548,03
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
Acomptes sur plus ou moins-values latentes nettes versés au titre de l'exercice L	0,00	0,00
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K + L	0,00	0,00
Résultat net = I + II + III - IV	26 406 753,53	22 801 869,63

* 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 a pour objectif la préservation du capital et la réalisation d'une performance égale à celle de l'indice de référence du marché monétaire de la zone euro l'€STR Capitalisé diminuée des frais de gestion réels applicables à cette catégorie de part.

Ce fonds est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé uniquement à titre de comparaison. Le gérant peut ou non investir dans les titres qui composent l'indicateur de référence à sa libre discrétion. Il est donc libre de choisir les titres qui composent le portefeuille dans le respect de la stratégie de gestion et des contraintes d'investissements

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	
Actif net total	1 073 761 757,91	590 522 462,37	431 329 181,19	444 302 449,94	
PART CAPI I					
Actif net	883 083 195,55	478 680 401,18	420 576 202,39	430 175 168,44	
Nombre de parts	6 955,893	3 865,546	3 532,740	3 742,099	
Valeur liquidative unitaire	126 954,68	123 832,54	119 050,99	114 955,58	
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values latentes et 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	3 253,16	5 139,41	3 632,83	99,91	
PART CAPI R					
Actif net	190 678 562,36	111 842 061,19	10 752 978,80	14 127 281,50	
Nombre de parts	1 736,199	1 044,039	104,410	142,061	
Valeur liquidative unitaire	109 825,29	107 124,40	102 988,01	99 445,17	
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values latentes et 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	2 814,20	4 445,97	3 142,65	86,43	

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 couru.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part R :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part I :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
I	FR0013267663	0,35 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0 % TTC maximum	Actif net
R	FR0013267689	0,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : 0 % TTC maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0 % TTC maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
I	FR0013267663	Néant
R	FR0013267689	Néant

Commission de surperformance**Part FR0013267663 I**

Néant

Part FR0013267689 R

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
-Dépositaire : 10% de la commission de mouvement Maximum 60€TTC -Société de gestion : Solde (après déduction de la part revenant au Dépositaire) 0,48% TTC maximum Prélèvement sur chaque transaction			

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

Places de cotation européennes : Premier 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 précédent.

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

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 : Premier 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 précédent.

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

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

Options :

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

Description des garanties reçues ou données**Garantie reçue :**

Néant

Garantie donnée :

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Placement de garanties reçues en espèces : elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies soit investies en OPCVM/FIA « monétaires.

Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.

- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 5% des actifs nets.

L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 15% de l'actif net.

- Conservation : les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

- Interdiction de réutilisation : les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

Informations complémentaires

Autres frais facturés au FCP:

Frais liés à la recherche :

La société de gestion réalise sa propre recherche en interne et n'a pas ouvert un compte de recherche spécifique au sens de l'article 314-22 du Règlement général de l'AMF. Si des frais de recherche devaient être payés ils le seraient à travers les ressources propres de la société de gestion.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	590 522 462,37	431 329 181,19
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 761 414 974,74	875 395 386,16
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 299 361 955,84	-737 637 973,03
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	24 404 792,71	22 235 381,62
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-1 946 920,33	862 387,10
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-1 271 595,74	-1 661 900,67
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
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	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
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	1 073 761 757,91	590 522 462,37

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI I		
Parts souscrites durant l'exercice	12 204,574	1 534 790 210,29
Parts rachetés durant l'exercice	-9 114,227	-1 147 999 022,88
Solde net des souscriptions/rachats	3 090,347	386 791 187,41
PART CAPI R		
Parts souscrites durant l'exercice	2 085,709	226 624 764,45
Parts rachetés durant l'exercice	-1 393,549	-151 362 932,96
Solde net des souscriptions/rachats	692,160	75 261 831,49

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI I	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI R	
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)
FR0013267663	PART CAPI I	Capitalisable	EUR	883 083 195,55	6 955,893	126 954,68
FR0013267689	PART CAPI R	Capitalisable	EUR	190 678 562,36	1 736,199	109 825,29

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	871 578,38	504 772,16	366 806,22	0,00	0,00
Titres de créances	103 681,89	93 682,83	9 999,06	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 601,43	0,00	0,00	0,00	1 601,43
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	598 454,99	376 805,28	0,00	1 601,43

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	59 523,80	153 334,19	206 692,52	452 027,87	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	19 978,42	0,00	83 703,47	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 601,43	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	81 103,65	153 334,19	290 395,99	452 027,87	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	GBP +/-	USD +/-	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	81 513,42	162 154,09	6 997,28	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	3,98	1 065,02	36,14	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	-83 270,58	-162 840,60	-7 132,07	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	-1 753,18	378,51	-98,65	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	797 099,58	68 349,34	6 129,45
Titres de créances	0,00	0,00	103 681,90
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	797 099,58	68 349,34	109 811,35

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés		
Credit Industriel Et Commercial SA	3 121,59	
BNP Paribas SA	879,40	
SOCIETE GENERALE	858,34	
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA	353,92	
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		
Credit Industriel Et Commercial SA		483,54
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA		432,14
SOCIETE GENERALE		21,97
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
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	-338 564,27
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-338 564,27
Total des créances et dettes	-338 564,27

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI I	31/12/2025
Frais fixes	2 544 297,48
Frais fixes en % actuel	0,35
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI R	31/12/2025
Frais fixes	512 492,43
Frais fixes en % actuel	0,35
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	30 204 200,97	23 499 684,31
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	30 204 200,97	23 499 684,31
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	30 204 200,97	23 499 684,31

PART CAPI I		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	24 840 575,07	19 048 965,88
Total	24 840 575,07	19 048 965,88
* 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

PART CAPI R		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	5 363 625,90	4 450 718,43
Total	5 363 625,90	4 450 718,43
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-2 689 538,27	1 008 733,35
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-2 689 538,27	1 008 733,35
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-2 689 538,27	1 008 733,35

PART CAPI I		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-2 211 930,55	817 684,11
Total	-2 211 930,55	817 684,11
* 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		

PART CAPI R		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-477 607,72	191 049,24
Total	-477 607,72	191 049,24
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			871 578 376,28	81,17
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			871 578 376,28	81,17
Agro-alimentaire			25 063 750,00	2,33
BNFP Float 09/08/27	EUR	250	25 063 750,00	2,33
Automobiles et équipementiers			65 565 099,05	6,11
F 4.389 01/08/26	USD	18 700	16 251 738,64	1,51
F 5 1/8 11/05/26	USD	19 000	16 364 974,62	1,53
RENAULT 2,375%20-250526	EUR	236	23 918 131,30	2,23
VW Float 12/10/27	EUR	90	9 030 254,49	0,84
Banques			546 892 917,10	50,93
ABNANV 4.8 04/18/26	USD	100	17 188 173,82	1,60
ACAFP 5 3/4 11/29/27	GBP	249	29 110 381,62	2,71
BACR 5.2 05/12/26	USD	39 776	34 165 030,46	3,18
BANCO SANTANDER TV21-240327	EUR	100	9 992 767,10	0,93
BANQUE Float 02/01/26	EUR	98	9 847 734,13	0,92
BELFIUS BANQUE 3,125%16-0526	EUR	50	5 106 099,30	0,48
BNP PARIBAS 2,875%16-011026	EUR	10 000	10 089 465,80	0,94
BNP PARIBAS TV19-230127	EUR	70	7 136 984,26	0,67
BPCE 3,85%14-250626 TSR	EUR	4 350 000	4 381 066,26	0,41
BPCE 3%16-190726 EMTN	EUR	5 136 654	5 184 078,72	0,48
BPCE 4,875%16-010426 SB 5	USD	16 800	14 491 751,79	1,35
BPCEGP 0 06/25/26	EUR	52 600	8 139 324,00	0,76
CCBGBB Float 09/18/26	EUR	160	16 021 688,00	1,49
CMZB 3 3/8 09/29/26	CHF	5	553 204,92	0,05
COMMERZBANK 4%16-230326 865	EUR	6 308	6 521 357,31	0,61
COMMERZBANK TV22-140927	EUR	150	15 189 883,50	1,41
DB 0 3/4 02/17/27	EUR	332	33 327 297,10	3,10
DB Float 08/18/27	EUR	200	20 080 020,00	1,87
FBAVP 3.4 01/06/26	EUR	2 196	2 269 641,21	0,21
FBAVP 3.6 02/03/26	EUR	3 000	3 092 235,62	0,29
FBAVP 3 1/2 03/03/26	EUR	3 838	3 941 052,91	0,37
FBAVP 3 3/4 01/04/27	EUR	2 200	2 278 081,92	0,21
HSBC 3.019 06/15/27	EUR	17 000	17 291 421,99	1,61
HSBC 4 3/8 11/23/26	USD	9 006	7 708 287,07	0,72
INTESA SANPAOLO TV20 290627	EUR	137	35 791 397,28	3,33
ISPIM 5.71 01/15/26	USD	10 000	8 738 759,28	0,81
ISPIM Float 12/11/26	EUR	53	13 313 760,33	1,24
LBBW Float 01/13/27	EUR	60	6 042 600,00	0,56
LDBK BADEN-WUERTT 2,875%16-26	EUR	66	6 657 967,01	0,62
LDBK BADEN-WUERTT TV24-091126	EUR	50	5 026 485,55	0,47
LEASYS Float 01/29/27	EUR	25 600	25 777 902,85	2,40

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
LLOYDS 4.65 03/24/26	USD	10 000	8 589 795,45	0,80
RABOBK 3 3/4 07/21/26	USD	31 210	26 942 578,97	2,51
RCI BANQUE 1,125%20-150127	EUR	13 588	13 521 670,04	1,26
RENAUL Float 09/14/26	EUR	210	21 071 965,74	1,96
RY Float 03/24/27	EUR	13 000	12 979 841,29	1,21
RY Float 11/04/26	EUR	6 000	6 021 186,66	0,56
SABSM 1 1/8 03/11/27	EUR	100	10 040 232,90	0,94
UNICREDIT TV20-220727	EUR	18 000	18 155 243,88	1,69
VW Float 05/30/27	EUR	180	18 034 473,06	1,68
VW Float 08/14/26	EUR	270	27 080 028,00	2,52
Energie non renouvelable			7 029 094,31	0,65
SRGIM Float 04/15/26	EUR	7 000	7 029 094,31	0,65
Instr Invest autre que actions			35 585 922,37	3,31
SANUK 7.098 11/16/27	GBP	30 037	35 585 922,37	3,31
Investissement immobilier et services			6 129 451,16	0,57
GS Float 04/20/27	EUR	873	864 697,67	0,08
GS Float 07/11/27	USD	3 021	5 056 029,17	0,47
GS Float 08/24/27	EUR	214	208 724,32	0,02
Matériel équipements destinés aux TI			35 074 375,00	3,27
SUFP Float 09/02/27	EUR	350	35 074 375,00	3,27
Métaux industriels et extraction			14 384 376,72	1,34
ARCELORMITTAL 4,875%22-260926	EUR	14 000	14 384 376,72	1,34
Services bancaires invest et de courtage			119 036 275,13	11,09
BACRED 3.8 04/26/27	EUR	41 895	41 828 549,92	3,90
BACRED 3 1/4 03/01/26	EUR	264	271 483,50	0,02
GS Float 08/17/26	EUR	252	252 949,20	0,02
GS Float 11/09/26	EUR	100	101 351,93	0,01
MEDIOBANCA 3,75%16-160626	EUR	3 000	3 075 735,60	0,29
MEDIOBANCA TV23-130927	EUR	17 000	17 513 260,26	1,63
ORANO 3,375%19-230426	EUR	350	35 839 784,40	3,34
SOCGEN 0 1/4 10/08/26	CHF	30	6 444 077,30	0,60
SOCGEN 4 1/4 08/19/26	USD	7 712	6 656 971,94	0,62
VW Float 07/11/27	EUR	70	7 052 111,08	0,66
Services financiers et de crédit			16 817 115,44	1,57
CAABNK 6 12/06/26	GBP	14 395	16 817 115,44	1,57
Titres de créances			103 681 895,40	9,65
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			103 681 895,40	9,65
Agro-alimentaire			19 978 423,30	1,86
SAVENC NCP20012026	EUR	20 000 000	19 978 423,30	1,86
Bâtiment et matériaux de construction			9 999 058,33	0,93
EIFFAG BMT28122026	EUR	10 000 000	9 999 058,33	0,93

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Médias			9 854 913,77	0,92
LAGARD NCP PRE26	EUR	10 000 000	9 854 913,77	0,92
Souverains			63 849 500,00	5,94
DIRECT BNT04112026	EUR	65 000 000	63 849 500,00	5,94
Parts d'OPC et fonds d'investissements			92 963 021,20	8,66
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			92 963 021,20	8,66
CM-AM MONEPLUS-IC	EUR	65	42 099 448,30	3,92
UNION PLUS	EUR	245	50 863 572,90	4,74
Total			1 068 223 292,88	99,48

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 (*)
A VC GBP/EUR 30/11/26	0,00	171 607,86	EUR	29 570 760,14	GBP	-29 742 368,00
A VC USD EUR 19/08/26	0,00	21 967,32	EUR	6 636 942,68	USD	-6 658 910,00
USD/EUR	879 402,33	0,00	EUR	8 875 982,33	USD	-7 996 580,00
USD / EUR	0,00	36 467,87	EUR	3 466 132,13	USD	-3 502 600,00
VC GBP EUR 16/11/26	0,00	358 863,91	EUR	25 104 542,09	GBP	-25 463 406,00
VC USD/ EUR	920 706,33	0,00	EUR	9 600 906,33	USD	-8 680 200,00
VT USD/EUR	169 638,85	0,00	EUR	10 122 828,85	USD	-9 953 190,00
VT USD /EUR	858 338,75	0,00	EUR	9 504 878,75	USD	-8 646 540,00
VT USD / EUR	633 651,06	0,00	EUR	6 567 551,06	USD	-5 933 900,00
VT USD/EUR CIC	532 723,70	0,00	EUR	9 042 723,70	USD	-8 510 000,00
VT USD/EUR CIC	537 129,50	0,00	EUR	9 212 169,50	USD	-8 675 040,00
V VENTE EUR USD	0,00	95 511,59	EUR	17 183 288,41	USD	-17 278 800,00
V VENTE GBP/EUR	0,00	71 515,09	EUR	17 100 425,81	GBP	-17 171 940,90
V VENTE USD/EUR	48 932,52	0,00	EUR	7 784 292,52	USD	-7 735 360,00
V VT CHF/EUR	21 283,30	0,00	EUR	7 153 349,30	CHF	-7 132 066,00
V VTE GBP/ EUR	0,00	143 767,52	EUR	10 749 100,08	GBP	-10 892 867,60
V VTE USD /EUR	203 436,69	0,00	EUR	10 620 158,69	USD	-10 416 722,00
V VTE USD/ EUR	150 479,60	0,00	EUR	8 138 079,60	USD	-7 987 600,00
V VT USD/EUR	0,00	1 759,35	EUR	9 617 560,65	USD	-9 619 320,00
V VT USD/EUR	0,00	36 186,55	EUR	7 156 513,45	USD	-7 192 700,00
V VT USD/EUR	81 542,49	0,00	EUR	17 210 682,49	USD	-17 129 140,00
V VT USD/EUR	175 983,09	0,00	EUR	17 099 983,09	USD	-16 924 000,00
Total	5 213 248,21	937 647,06		257 518 851,65		-253 243 250,50

(*) 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)	1 068 223 292,88
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	4 275 601,15
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 (+)	1 601 428,15
Autres passifs (-)	-338 564,27
Total = actif net	1 073 761 757,91