RAPPORT ANNUEL
SICAV CD

Exercice clos Le : 31/12/2025

Société d'Investissement à Capital Variable au capital initial de 22 867 352,59€
Siège social : 16, place de la Madeleine – 75008 PARIS - RCS PARIS B 326 834 587

Table des matières

CD AMERIQUE 5
CD ATLAS 16
CD DEFENSIF 25
CD EURO CAPITAL 46
CD EURO IMMOBILIER 54
CD EUROPE EXPERTISE 62
CD FRANCE EXPERTISE 71
CD OBLIG 2029 80
CD OUDART COURT TERME 88
CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE 96
CD PATRIMOINE 105

▶ Société de gestion :
Cholet Dupont Asset Management, Société Anonyme, Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 98009
Siège social : 16, place de la Madeleine 75008 PARIS

▶ Dépositaire et conservateur :
CACEIS BANK, société anonyme,
Siège social : 89-91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge - FRANCE
Adresse postale : 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge CEDEX - FRANCE
Activité principale : établissement de crédit agréé par l'ACPR

▶ Commissaire aux comptes :
MAZARS
Représenté par M. Bertrand Desportes
Siège social : 61 rue Henri Regnault, 92175 Paris La Défense Cedex.

▶ Commercialisateurs :
CHOLET DUPONT OUDART
La liste des commercialisateurs n'est pas exhaustive dans la mesure où, notamment, la SICAV est admise à la circulation en Euroclear. Ainsi, certains commercialisateurs peuvent ne pas être mandatés ou connus de la société de gestion.

▶ Délégataire de gestion administrative et comptable :
CACEIS Fund Administration est l'entité du groupe CREDIT AGRICOLE spécialisée sur les fonctions de gestion administrative et comptable des OPC pour une clientèle interne et externe au groupe.
A ce titre, CACEIS Fund Administration a été désignée par la Société de Gestion, en qualité de gestionnaire comptable par délégation pour la valorisation et l'administration comptable du compartiment. CACEIS Fund Administration a en charge la valorisation des actifs, l'établissement de la valeur liquidative du compartiment et des documents périodiques.

Caceis Fund Administration, Société anonyme,
Siège social : 89-91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge - FRANCE
Adresse postale : 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge CEDEX – France

▶Gestionnaire financier par délégation pour le compartiment CD Défensif :
Amundi Asset Management – Amundi AM
Société Anonyme au capital de 596 262 615 euros
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 04000036
Siège social : 90, boulevard Pasteur - 75015 Paris - France.
Adresse postale : 90, boulevard Pasteur - 75730 Paris Cedex 15 – France

▶ Etablissements en charge de la centralisation des ordres de souscription et de rachat :
CACEIS BANK, société anonyme,
Siège social : 89-91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge - FRANCE
Adresse postale : 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge CEDEX - FRANCE
Activité principale : établissement de crédit agréé par l'ACPR

MANDATAIRES SOCIAUX

Arnaud Cayla

- Directeur Général Adjoint de Cholet Dupont Asset Management S.A
- Administrateur de la SICAV « NOVEPARGNE »
- Administrateur de la SICAV « MADELEINE »

Fabrice de Cholet

- Directeur Général Délégué du Groupe Cholet Dupont
- Directeur Général de Cholet Dupont Oudart S.A
- Administrateur de Cholet Dupont Asset Management S.A
- Président Directeur Général de la SICAV « NOVEPARGNE »
- Président de Madeleine Patrimoine SAS

Karl Edom

- Administrateur de la SICAV « NOVEPARGNE »

EVENEMENTS INTERVENUS DURANT L'EXERCICE

Le conseil d'administration de la Sicav Novepargne a décidé de modifier le nom de la SICAV.
Le nouveau nom sera CD.
Les compartiments vont donc s'appeler :

- Novepargne Oblig 2029 deviendra CD Oblig 2029
- Novepargne Amérique deviendra CD Amérique
- Novepargne Atlas deviendra CD Atlas

Il est rappelé aux actionnaires de la SICAV la nécessité et l'importance de prendre connaissance du Document d'Information Clé (DIC) et du prospectus disponible sur notre site internet.
Date d'effet : 30 avril 2025

La société de gestion Cholet Dupont Asset Management a décidé d'intégrer les 8 FCP suivants comme compartiment de la SICAV CD :

- CD Défensif
- CD France Expertise
- CD Europe Expertise
- CD Euro Capital
- CD Euro immobilier
- CD Patrimoine
- CD Oudart Opportunités France
- CD Oudart Court terme

Il est rappelé aux actionnaires de la SICAV la nécessité et l'importance de prendre connaissance du Document d'Information Clé (DIC) et du prospectus disponible sur notre site internet.
Date d'effet : 24 décembre 2025

CD AMERIQUE

NATURE JURIDIQUE :	Compartiment d'une SICAV
CLASSIFICATION :	Actions Internationales
AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :	FR0010630913 « A » (parts de capitalisation) FR0000978231 « B » (parts de capitalisation) FR0010653196 « IA » (parts institutionnelles de capitalisation) FR0010653212 « IB » (parts de institutionnelles de capitalisation)

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : Le Fonds est spécialisé dans les valeurs nord-américaines. Son objectif de gestion est de permettre aux investisseurs de participer aux évolutions des marchés boursiers des Etats-Unis de surperformer l'indice S&P 500 sur la période de placement recommandée.

▶ Indicateur de référence : Concernant les parts A et IA (parts non couvertes contre le risque de change), l'indice de référence est le S&P 500, calculé avec dividendes réinvestis, libellé en EUR.
Concernant les parts B et IB (parts couvertes contre le risque de change), l'indice de référence est le S&P 500, calculé avec dividendes réinvestis, libellé en USD.

Cet indice est composé des 500 principales valeurs cotées à la Bourse de New York. Les actions de l'indice couvrent tous les secteurs économiques, et sont choisies pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur poids sectoriel. Plus d'informations concernant la composition et les règles de fonctionnement de l'indice sont disponibles sur www.standardandpoors.com. L'indice S&P 500 est disponible en temps réel via Bloomberg (SPTR500N Index ($) et SPTRNE Index (€)).

Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer son indice de référence, la performance de la valeur liquidative de l'OPCVM peut s'écarter de la performance de l'indice. Ce dernier est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori de la gestion de l'OPCVM.

▶ Stratégie d'investissement :

1) Stratégies utilisées :

Le processus de gestion repose sur une sélection de valeurs réalisée en fonction de stratégies ayant chacune une orientation et des critères de choix spécifiques. Une analyse de multiples données historiques permet de mettre en place ces stratégies en utilisant des données fondamentales, comme l'évaluation des sociétés, mais également d'autres indicateurs,

comme l'estimation du risque correspondant à leur comportement habituel, la recherche de momentum de tendances boursières etc... Le processus intègre une combinaison de ces stratégies dans le but d'obtenir une performance du portefeuille en minimisant son niveau de risque.

La sélection s'opère donc

1. Au niveau des stratégies, qui sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

2. Au niveau des valeurs :
   - Par la recherche des opportunités d'achats correspondant aux stratégies. Dans le cas où les opportunités ne se présentent pas, la partie disponible est affectée en liquidités à hauteur de 10% maximum, au-delà elle est réinvestie en monétaire.
   - Par la vente des valeurs ne correspondant plus aux critères de sélection.

Le gérant ne s'imposera aucune contrainte sectorielle, mais diversifiera ses investissements afin de répartir le risque sur plusieurs secteurs.

Le Fonds sera exposé en actions nord-américaines de toutes tailles de capitalisations. L'exposition au risque d'actions nord-américaines sera au minimum de 60%. L'exposition globale du fonds en titres vifs et en dérivés pourra aller jusqu'à 200%.

Afin de limiter l'exposition au risque actions en cas d'anticipations défavorables des marchés, le Fonds pourra avoir recours à des instruments du marché monétaire dans la limite de 40 % de l'actif. Le Fonds pourra ainsi investir en obligations classiques et/ou convertibles à taux fixes ou variables libellées en euros ou en dollars.

La société de gestion veillera à minimiser systématiquement le risque de change des parts B et IB en recourant à des techniques et instruments de couverture sur les marchés à terme de devises. Pour les parts B et IB uniquement, le compartiment couvrira le risque de change totalement ou en partie (90 à 100 %) ; ainsi, à titre d'exemple, le compartiment vendra à terme, par le biais d'un swap de change, les USD qu'il aura acheté au comptant pour effectuer ses investissements, tant que l'investissement en USD sera maintenu, la position de vente à terme sera reconduite de mois en mois.

Afin d'optimiser la gestion de sa trésorerie et les revenus perçus par le Fonds, le gérant aura recours aux dépôts et/ou aux emprunts d'espèces.

▶ Profil de risque :
Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

La valeur liquidative du compartiment est susceptible de connaître des variations élevées du fait de la composition du portefeuille ou des choix de gestion effectués.

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces. Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables. Les titres reçus en garantie ne peuvent être vendus, réinvestis ou remis en garantie. Ces titres doivent être liquides, cessibles à tout moment et diversifiés, ils doivent être émis par des émetteurs de haute qualité qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe. Des décotes peuvent être appliquées au

collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les risques auxquels le compartiment peut être exposé sont :

- Un risque lié à la gestion discrétionnaire
  La performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres les plus performants.

- Un risque en capital
  L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- Un risque action
  Le principal risque auquel l'investisseur est exposé est le risque actions En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPCVM. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser.
  Le fonds pouvant investir sur des produits dérivés (avec une exposition maximale de 200% de l'actif net), la valeur liquidative du fonds peut baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le fonds est exposé.
  L'OPCVM est exposé à des sociétés dont la taille de capitalisation peut être faible. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.

- Un risque de change
  Un placement en devises autres que la devise de référence implique un risque de change. Ce type d'investissement est limité à 100 % de l'actif. Le compartiment peut ainsi être directement exposé au risque de change sur la part de son actif investi en instruments financiers libellés dans une autre devise que l'euro. L'évolution défavorable de ces devises entraînera une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Pour les parts B uniquement, le risque de change sera couvert en majeure partie ou en totalité.

- Risque de crédit pouvant aller jusqu'à 40% de l'actif :
  Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de taux
  Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de contrepartie
  L'OPCVM peut avoir recours à des dérivés négociés de gré à gré. Ces opérations, conclues avec une contrepartie, expose l'OPCVM à un risque de défaillance de celle-ci qui peut faire baisser la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de surexposition
  L'OPCVM peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la surexposition et ainsi porter l'exposition de l'OPCVM au-delà de l'actif net. L'effet de

la baisse peut donc être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque en matière de durabilité :
  Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du compartiment, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques règlementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

➢ ENVIRONNEMENT

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment celui lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs records, tirés par les hautes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre les États-Unis et la Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.
À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre Washington et Pékin. L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les États-Unis et la Chine parviennent

finalement à une trêve. Les États-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Pour finir, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.
En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.
En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.
L'année 2025 a également été marquée par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à rattraper le retard sur les trimestres suivants.
La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétudes se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.
Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.24%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%

Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%
		MSCI World en € avec div.	+6.77%

➢ POLITIQUE DE GESTION

Le processus de gestion mis en œuvre depuis 2012 a été appliqué de façon disciplinée au cours de l'année.

Ce processus de gestion repose principalement sur la capacité à identifier les tendances moyen/long terme sous-jacentes et à redéployer le portefeuille lorsque ces tendances se déplacent. Les mouvements de marché à court terme ne sont ainsi considérés ni comme une opportunité ni comme une menace et il n'y a aucune intention de les gérer en tant que tels. De plus, l'univers d'investissement est composé de façon prioritaire des plus grandes entreprises américaines.

L'année 2025 a démarré dans la poursuite de la hausse de 2024 avant que les déclarations de D.Trump ne viennent semer le trouble et le doute sur la conjoncture mondiale pour finalement s'apaiser, permettant aux marchés de dépasser leurs points hauts. Ceci s'est accompagné de mouvements violents sur des sous-ensembles du marché avec des rotations sectorielles ou thématiques brutales. Surtout, en Europe comme aux Etats-Unis, la progression a principalement été tirée par un très petit nombre de très grosses valeurs. Cette très forte concentration qui a soutenu les indices explique aussi la performance du fonds au cours de l'année. Par discipline de gestion du risque, le fonds reste toujours très diversifié et évite les concentrations excessives sur certaines valeurs et/ou secteurs et/ou thèmes.

CD Amérique	Valeur liquidative 31/12/2024 (EUR)	Valeur liquidative 31/12/2025 (EUR)	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence (S&P 500 – dividendes nets réinvestis non-couvert puis couvert)
Action A	862,89	884,85	+2,5%	+3,5%
Action B (couverte du risque de change)	285,12	322,70	+13,2%	+17,4%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Le portefeuille est principalement orienté vers des sociétés présentant des profils relativement stables et moins directement sensibles aux variations conjoncturelles. Elles appartiennent surtout aux secteurs de la santé, de la consommation courante, des services aux entreprises, des services de communication et des services publics. A l'inverse, l'énergie et les matières premières, les activités très cycliques et le secteur financier sont généralement sous-représentés. Ce second groupe tend à afficher des comportements boursiers plus brutaux, en réaction à des changements d'anticipations d'ordre macro-économique ou politique ainsi qu'à des évènements géopolitiques, sans que, selon nous, cela se traduise par une meilleure performance dans la durée. De ce point de vue, la structure du portefeuille n'a pas significativement changé au cours de l'année, les modifications apportées relevant plus d'un

accompagnement progressif de mutations structurelles et de préoccupations micro-économiques que d'anticipations politiques ou macro-économiques. En termes de gestion du risque, il n'y a pas eu non plus de changement significatif, le nombre de lignes étant resté constamment autour de 100, le poids des 10 premières lignes en-dessous de 50% du portefeuille et la part des grandes capitalisations (au-delà de USD 50 milliards) au-dessus de 85%.

Clairement positionné sur des sociétés développant des tendances supérieures ou égales à la moyenne, le fonds reste nettement à l'écart des segments les plus volatils et/ou spéculatifs du marché. La priorité est explicitement donnée à une amélioration du couple rendement/risque par une diminution du risque plutôt que par une maximisation de la performance, surtout à court terme. Nous continuons de penser que, dans la durée, la composition d'une performance régulière est plus satisfaisante pour l'épargnant que des successions de paris plus ou moins risqués. Sous cet angle, les perspectives nous paraissent toujours raisonnablement favorables pour le portefeuille dans son ensemble.

Les principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	US02079K3059	ALPHABET INC-A	872 793,21	1 121 702,06	1 994 495,27
2	US67066G1040	NVIDIA CORP		534 612,39	534 612,39
3	US69608A1088	PALANTIR TECHN-A	472 028,06		472 028,06
4	US0382221051	APPLIED MATERIAL	357 454,70		357 454,70
5	US0079031078	ADV MICRO DEVICE	330 550,92		330 550,92
6	US7433151039	PROGRESSIVE CORP	318 692,71		318 692,71
7	US5128073062	LAM RESEARCH	318 692,71		318 692,71
8	US5949181045	MICROSOFT CORP	286 237,59		286 237,59
9	US90353T1007	UBER TECHNOLOGIE	281 636,98		281 636,98
10	US0378331005	APPLE INC	276 285,71		276 285,71

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

- REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

- VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

Non applicable

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Néant

- Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés :

Néant

- Méthode de mesure du calcul du risque global

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

➢ Commissions de courtage partagées

Néant

➢ Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

➢ REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou à des TRS au cours de l'année 2025.

➢ MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

➢ PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique…
A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.
La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

➢ CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : https://www.cholet-dupont-am.fr/demarche-dinvestisseur-responsable/

➢ POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.
La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.
La politique de rémunération est revue annuellement.
La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/ et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

➢ INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
Néant			

➢ REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

CD ATLAS

NATURE JURIDIQUE :	Compartiment d'une SICAV
CLASSIFICATION :	Actions Internationales
AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :	FR0013419801 « C » (actions de capitalisation) FR0013419819 « I » (actions institutionnelles de capitalisation)

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : Le compartiment investit dans des actions internationales. Son objectif de gestion est de permettre aux investisseurs de participer aux évolutions des marchés boursiers des pays développés et de surperformer l'indice MSCI World en EUR, calculé avec dividendes réinvestis, sur la période de placement de 5 ans recommandée.

▶ Indicateur de référence : L'indice de référence est le MSCI World, calculé avec dividendes réinvestis, libellé en EUR.

Cet indice couvre environ 85% de la capitalisation flottante totale de chacun des 23 pays le composant. L'indice n'offre pas d'exposition aux pays émergents. Les actions de l'indice couvrent tous les secteurs économiques, et sont choisies pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur poids sectoriel. Plus d'informations concernant la composition et les règles de fonctionnement de l'indice sont disponibles sur www.msci.com. L'indice MSCI World € NR est disponible en temps réel via Bloomberg (MSDEWIN Index).

Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer son indice de référence, la performance de la valeur liquidative de l'OPCVM peut s'écarter de la performance de l'indice. Ce dernier est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori de la gestion de l'OPCVM.

L'administrateur de l'indice de référence MSCI Limited est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA.
Des informations complémentaires sur l'indice de référence sont accessibles via le site internet de l'administrateur de 'l'indice de référence : https://www.msci.com

Au regard du règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du conseil du 08 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou cessation de fourniture de cet indice.

▶ Stratégie d'investissement :

Le Fonds est investi principalement en actions internationales, avec une gestion de type stock picking c'est-à-dire un choix de valeurs basé sur leurs qualités intrinsèques, indépendamment de la composition d'un quelconque indice.

Les gérants recherchent en priorité des investissements pouvant générer des plus-values à moyen/long terme. A cette fin, ils sélectionnent un nombre limité de titres de sociétés dont l'analyse leur permet d'acquérir une forte conviction sur leurs perspectives de création de valeur pour leurs actionnaires.
L'analyse des titres repose sur des éléments d'appréciation quantitatifs de leurs politiques de distribution du dividende et de leurs cours boursiers ainsi que d'une appréciation qualitative de leur business model et de leur positionnement stratégique

Le fonds investi dans différentes devises et n'est pas couvert contre le risque de change. Une allocation en devises proche de celle de l'indicateur de référence est cependant effectuée afin de limiter le risque relatif.

▶ Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.
La valeur liquidative du compartiment est susceptible de connaître des variations élevées du fait de la composition du portefeuille ou des choix de gestion effectués.
Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces. Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables. Les titres reçus en garantie ne peuvent être vendus, réinvestis ou remis en garantie. Ces titres doivent être liquides, cessibles à tout moment et diversifiés, ils doivent être émis par des émetteurs de haute qualité qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe. Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les risques auxquels le compartiment peut être exposé sont :

- Un risque lié à la gestion discrétionnaire
  La performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres les plus performants.

- Un risque en capital
  L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- Un risque action
  L'investisseur est exposé au risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPCVM. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser.
  Le fonds pouvant investir sur des produits dérivés (avec une exposition maximale de 110% de l'actif net), la valeur liquidative du fonds peut baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le fonds est exposé.
  L'OPCVM est exposé à des sociétés dont la taille de capitalisation peut être faible. Ces entreprises, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques

pour les investisseurs.

- Un risque de change
  Un placement en devises autres que la devise de référence implique un risque de change. Ce type d'investissement est limité à 100 % de l'actif. Le compartiment peut ainsi être directement exposé au risque de change sur la part de son actif investi en instruments financiers libellés dans une autre devise que l'euro. L'évolution défavorable de ces devises entraînera une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

- Risque de crédit pouvant aller jusqu'à 40% de l'actif :
  Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de taux
  Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de contrepartie
  L'OPCVM peut avoir recours à des dérivés négociés de gré à gré. Ces opérations, conclues avec une contrepartie, expose l'OPCVM à un risque de défaillance de celle-ci qui peut faire baisser la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de surexposition
  L'OPCVM peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la surexposition et ainsi porter l'exposition de l'OPCVM au-delà de l'actif net. L'effet de la baisse peut donc être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque en matière de durabilité
  Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du compartiment, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques règlementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

- ENVIRONNEMENT

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment celui lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs records, tirés par les hautes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre les États-Unis et la Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.

À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre Washington et Pékin. L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les États-Unis et la Chine parviennent finalement à une trêve. Les États-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Pour finir, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.

En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.

En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un

contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.
L'année 2025 a également été marquée par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à rattraper le retard sur les trimestres suivants.
La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétudes se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.
Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.24%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%
Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%
		MSCI World en € avec div.	+6.77%

➢ POLITIQUE DE GESTION

Le processus de gestion mis en œuvre le 17/06/2019 a été appliqué de façon disciplinée cette année.

Il repose sur la capacité à identifier les sociétés au modèle économique supérieur, qui profitent sur le long terme des tendances structurelles de l'économie. Ce processus vise par ailleurs à modérer les aléas spécifiques en élargissant l'univers d'investissement aux actions du monde entier. La composition du portefeuille est ajustée à mesure que ces tendances se déplacent.

CD Atlas	Valeur liquidative 31/12/2024 (EUR)	Valeur liquidative 31/12/2025 (EUR)	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence (MSCI World € – dividendes nets réinvestis)
Action C	146,91	132,27	-10,0%	+6,8%

Action I	14721,77	13265,23	-10,0%	+6,8%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

De façon structurelle, car il investit dans des entreprises dont les résultats augmentent de façon pérenne et donc aux profils relativement stables et moins directement sensibles aux variations conjoncturelles. Elles appartiennent surtout aux secteurs de la santé, de la consommation courante et des services aux entreprises. A l'inverse, l'énergie, la communication et le secteur financier sont sous-représentés. Ce second groupe tend à afficher des comportements boursiers plus brutaux, en réaction à des changements d'anticipations d'ordre macro-économique ou politique ainsi qu'à des évènements géopolitiques, sans que, selon nous, cela se traduise par une meilleure performance dans la durée. De ce point de vue, la structure du portefeuille n'a pas changé au cours de l'année.

L'explication de la sous-performance annuelle s'explique notamment par la poursuite de la hausse très forte et concentrée des actions liées à l'intelligence artificielle, nettement sous-représentées dans le portefeuille qui voit plus loin et vise à demeurer diversifié.

Principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	US0326541051	ANALOG DEVICES		1 051 097,85	1 051 097,85
2	ES0183746314	VIDRALA		622 109,87	622 109,87
3	US7766961061	ROPER TECHNOLOGI		517 609,21	517 609,21
4	US8825081040	TEXAS INSTRUMENT		508 468,40	508 468,40
5	IT0003492391	DIASORIN SPA		506 734,03	506 734,03
6	US4262811015	JACK HENRY		469 626,54	469 626,54
7	IE000S9YS762	LINDE PLC		449 354,72	449 354,72
8	US3030751057	FACTSET RESEARCH		443 767,02	443 767,02
9	US4262811015	JACK HENRY		439 052,72	439 052,72
10	IE0004906560	KERRY GROUP-A		427 547,78	427 547,78

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

➢ REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

➢ VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

Néant

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

- Méthode de mesure du calcul du risque global

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- Commissions de courtage partagées

Néant

- Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

- Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés :

Néant

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou des TRS au cours de l'année 2025.

- Mesure des risques

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique.
A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.

La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

➢ CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : https://www.cholet-dupont-am.fr/demarche-dinvestisseur-responsable/

➢ POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.
La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.
La politique de rémunération est revue annuellement.
La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/ et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

➢ INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations

d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
Néant			

➢ REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

CD DEFENSIF

NATURE JURIDIQUE : Compartiment d'une SICAV

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES : FR0010219501 « C » (actions de capitalisation)
FR0010636498 « I » (actions institutionnelles de capitalisation)

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : L'objectif de gestion du fonds consiste, sur un horizon de placement de 6 mois minimum, à vous offrir une performance supérieure à celle de l'indice de référence, après prise en compte des frais courants, tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection des titres du fonds.

▶ Indicateur de référence :
L'indicateur de référence est l'indice composite : 80% €STR Capitalisé + 20% Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year TR Index Value Unhedged.

L'indice ESTER (Euro Short-Term Rate) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la Zone Euro ; il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro. L'ESTER capitalisé est disponible en temps réel via Bloomberg (OISESTR Index).

L'indice Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 1-3 Year TR Index Value Unhedged est constitué d'émissions privées notées dans la catégorie investment grade libellées en Euro. Les données sont disponibles sur : http://www.bloomberg.com. Code Bloomberg : LEC1TREU index.

▶ Stratégie d'investissement :

Principales caractéristiques de gestion du compartiment :

Fourchette de sensibilité au taux d'intérêt	[-0.5; +1.5]
Zone géographique des émetteurs des titres	Toutes zones géographiques
Devise de libellé des titres	Euro [50% ; 100%] Hors Euro [0% ; 50%]
Niveau de risque de change	[0% ; 2%]

La fourchette de sensibilité aux spreads de crédit de votre fonds peut s'écarter sensiblement de la fourchette de sensibilité au taux d'intérêt précisé ci-dessus notamment en raison de la mise en place dans les OPC sous-jacents : (1) de couverture du risque de taux par l'intermédiaire de swaps de taux, et (2) en raison de la part importante que peuvent représenter les titres flotteurs.

La volatilité du Fonds peut s'écarter de celle de son indice de référence et restera inférieure à 2% annualisée.

1) Stratégies utilisées

L'OPC promeut des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement « Disclosure ».
L'OPC est soumis à un risque en matière de durabilité tel que défini dans le profil de risque.

La stratégie d'investissement de type performance absolue du Fonds consiste à investir dans une sélection d'OPC obligataires et dans des titres vifs en direct qui constitueront le principal moteur de performance. Le portefeuille pourra être complété par des OPC monétaires. Le fonds n'a pas de biais directionnel significatif et durable.

Le processus d'investissement repose sur l'exploitation des trois axes de valeur ajoutée :

1. la gestion de la sensibilité du portefeuille : gestion active du risque obligataire global du portefeuille au-travers de la sensibilité en fonction des anticipations haussières ou baissières de l'équipe de gestion sur l'évolution des taux courts de la zone euro. L'ensemble des gérants de taux euro et crédit détermine, de façon consensuelle, une prévision centrale des rendements par maturité des emprunts d'Etat de la zone euro. L'anticipation par l'équipe des mouvements futurs opérés par la Banque Centrale Européenne revêt une importance toute particulière du fait de la concentration des investissements effectués par le fonds sur le segment court du marché obligataire.
La détermination de la sensibilité du fonds est par ailleurs ajustée en fonction de l'exposition globale du portefeuille au crédit, afin de prendre en compte la corrélation négative souvent observée entre mouvements de taux et de spreads. La sensibilité peut donc être accrue afin de couvrir - au moins partiellement - le risque de détérioration des obligations si le poids de ces dernières est significatif dans le fonds.

2. la sélection de titres de crédit au travers des OPC sous-jacents : sélection de titres (obligations, titres de créance négociables) d'émetteurs publics et privés.
La sélection d'un émetteur est effectuée en fonction de l'observation de plusieurs paramètres :
- études effectuées par les différentes entités de recherche (macro-économiques, crédit spécifiques, etc.) du groupe Crédit Agricole ou d'autres institutions financières de la place.
- l'appréciation par l'équipe de gestion de la prime offerte par les titres de cet émetteur pour rémunérer le risque de signature et /ou de liquidité.
- un nouvel émetteur est étudié avec d'autant plus d'intérêt que sa contribution à la diversification du portefeuille sera élevée.

Ce choix repose sur deux convictions :
- en moyenne, les spreads de crédit rémunèrent davantage que le seul risque de signature, à la condition de disposer d'une recherche crédit efficace qui permette d'être sélectif.
- il existe une prime de risque sur longue période entre les obligations de maturité courte et l'Ester.

Des règles de diversification du risque crédit sont systématiquement appliquées aux investissements afin, en cas d'événement de crédit survenant sur un émetteur présent dans le portefeuille, d'en limiter l'impact. Ces règles consistent à limiter en durée et en poids dans l'actif net l'exposition du fonds à un émetteur en fonction de sa notation.

En outre, les deux axes de valeur, crédit et sensibilité, présentent le plus souvent en période de crise financière une faible corrélation, ce qui assure une meilleure résistance de la performance.

3. L'intégration de l'analyse extra-financière basé sur les critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance)

Le fonds offre une gestion active reposant sur un processus d'investissement qui couple une approche « top-down » et « bottom-up » c'est-à-dire qu'elle débute par une étude des variables économiques pour aboutir à la sélection des titres.
Le fonds est constitué de titres de créances (obligations, bons du trésor, etc.) et d'instruments du marché monétaire.
Pour sélectionner les valeurs éligibles au fonds, l'équipe de gestion s'appuie sur une analyse crédit combinée avec une analyse extra-financière basée sur des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance). L'analyse extra-financière aboutit à une notation ESG allant de A (meilleure note) à G (moins bonne note).

Séquencement des étapes du processus d'investissement

Le processus d'investissement se déroule en trois étapes successives :
•la première étape dite stratégie de gestion consiste à encadrer préalablement l'univers d'investissement par une analyse détaillée des émetteurs présents sur le marché obligataire. Le processus interne conduit à un encadrement préalable de l'univers d'investissement reposant sur deux principaux axes :
oUn dispositif définissant notamment la liste des instruments autorisés et des limites par type d'émetteur ou par type d'instruments ;
oUn univers d'investissement éligible comprenant notamment les émetteurs sélectionnés par la société de gestion sur le marché obligataire. Cette appréciation s'appuie sur une évaluation spécifique réalisée par une équipe d'analyse crédit indépendante de la gestion, suivant une procédure d'évaluation interne de la qualité de crédit.
•la deuxième étape repose sur une intégration des contraintes financières (ratios règlementaires, processus interne d'évaluation du crédit) et extra-financières (notation ESG et exclusion) au sein de ces analyses.
•la troisième étape est la construction du portefeuille : En vue d'atteindre l'objectif de gestion et de sur performer l'indice de référence, le processus de gestion s'articule autour des axes de valeur suivants :

a) la gestion de la sensibilité du portefeuille (approche top down): Une gestion active du risque obligataire global du portefeuille à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité comprise entre 0 et 2 selon les anticipations haussières ou baissières de l'équipe de gestion sur l'évolution des taux courts de la zone euro. L'ensemble des gérants de taux euro et crédit détermine, de façon consensuelle, une prévision centrale des rendements par maturité des emprunts d'Etat de la zone Euro. L'anticipation par l'équipe des mouvements futurs opérés par la Banque Centrale Européenne revêt une importance toute particulière du fait de la concentration des investissements effectués par le fonds sur le segment court du marché obligataire. La détermination de la sensibilité du fonds est par ailleurs ajustée en fonction de l'exposition globale du portefeuille au crédit, afin de prendre en compte la corrélation négative souvent observée entre mouvements de taux et de spreads. La sensibilité peut donc être accrue afin de couvrir - au moins partiellement - le risque de détérioration des obligations si le poids de ces dernières est significatif dans le fonds.

b) la sélection de titres de crédit (approche bottom-up) : sélection de titres (obligations et à titre accessoire titres de créance négociables) d'émetteurs publics et privés. La société de gestion s'appuie pour l'évaluation du risque et de la catégorie de crédit sur ses équipes et sa propre méthodologie qui intègre, parmi d'autres facteurs, les notations émises par les principales agences de notation. Ce processus d'investissement repose sur deux convictions : - en moyenne, les spreads de crédit rémunèrent davantage que le seul risque de signature, à la condition de disposer d'une recherche crédit efficace qui permette d'être sélectif. - il existe une prime de risque sur longue période entre les obligations de maturité courte et le taux au jour le jour. Des règles de diversification du risque crédit sont systématiquement appliquées aux investissements afin, en cas d'événement de crédit survenant sur un émetteur présent dans le portefeuille, d'en limiter l'impact. Ces règles consistent à limiter en durée et en poids dans l'actif net l'exposition du fonds à un émetteur en fonction de sa notation. En outre, les deux axes de valeur, crédit et sensibilité, présentent le plus souvent en période de crise financière une faible corrélation, ce qui assure une meilleure résistance de la performance.

c) Recherche d'opportunités : la gestion recherche systématiquement les opportunités d'investissement parmi les obligations (et à titre accessoire les instruments du marché monétaire) offrant un couple rendement - risque attractif. Les gérants s'appuient sur une équipe de négociation, force de proposition, pour investir sur un émetteur ou un titre auprès des contreparties sélectionnées.

d) Pilotage de la note moyenne ESG du portefeuille en optimisant le couple rendement / Note ESG des émetteurs.

Analyse extra-financière

1) Analyse extra-financière des émetteurs

a. Dette privée

L'analyse des émetteurs privés est fondée sur un référentiel de critères basés sur des textes à portée universelle (Pacte mondial, Organisation Internationale du Travail, Droits de l'Homme, Normes ISO,...). Ce référentiel est composé d'un ensemble de critères génériques à tous les émetteurs puis de critères spécifiques à chaque secteur.

Parmi les critères génériques, sont notamment analysés :

•la consommation d'énergie et l'émission de gaz à effets de serre, la protection de la biodiversité et de l'eau pour la dimension environnementale ;
•le développement du capital humain, la gestion du travail et des restructurations, la santé et la sécurité, le dialogue social, les relations avec les clients et les fournisseurs, les communautés locales et le respect des droits de l'Homme pour la dimension sociale ;
•l'indépendance du conseil, la qualité de l'Audit et des contrôles, la politique de rémunération, les droits des actionnaires, l'éthique globale et la Stratégie ESG pour la dimension de la gouvernance.

En fonction des secteurs, des évaluations supplémentaires sur des critères spécifiques au niveau de la dimension environnementale et sociale peuvent être réalisées, comme par exemple, la production d'énergies renouvelables pour les fournisseurs d'énergie, les véhicules écologiques et la sécurité des passagers pour l'industrie automobile ou encore la finance verte et les efforts entrepris pour favoriser l'accès aux services financiers dans le secteur bancaire.

b. Dette publique

L'analyse extra-financière des Etats a pour but d'évaluer et comparer les niveaux d'intégration des trois critères ESG dans les systèmes institutionnels et les politiques publiques. Elle repose sur une centaine d'indicateurs répartis en 3 dimensions : Conformité (par exemple, ratification des traités internationaux), Actions (dépenses publiques en matière de politiques ESG) et Résultats (quantifiables et mesurables).

2) Approche ESG

Pour concilier la recherche de performance avec le développement des pratiques socialement responsables, les critères ESG sont considérés selon une combinaison d'approches de type normative, Best-in-Class et engagement.

1.Le fonds applique la politique d'exclusion d'Amundi qui inclut les règles suivantes :

- les exclusions légales sur l'armement controversé (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques, des armes biologiques et des armes à l'uranium appauvri...) ;
- les entreprises qui contreviennent gravement et de manière répétée à l'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial*, sans mesures correctives crédibles ;
- les exclusions sectorielles du groupe Amundi sur le Charbon et le Tabac; (le détail de cette politique est disponible dans la Politique Investissement Responsable d'Amundi disponible sur le site www.amundi.fr).

* United Nations Global Compact (UN Global Compact) : "Le Pacte Mondial invite les entreprises à adopter, soutenir et appliquer dans leur sphère d'influence un ensemble de valeurs fondamentales, dans les domaines des droits de l'homme, des normes de travail et de l'environnement, et de lutte contre la corruption.

2. Le fonds applique également les règles d'intégration ESG suivantes :

- exclusion des émetteurs notés F et G à l'achat ; si la notation d'un émetteur est dégradée à F, alors qu'il est déjà présent dans le portefeuille, le gérant cherchera à vendre le titre concerné. Toutefois il est autorisé, dans l'intérêt des porteurs, à conserver les titres jusqu'à leur échéance à défaut de pouvoir les céder dans de bonnes conditions ;
- approche dite en « amélioration de note » : la note ESG moyenne pondérée du portefeuille doit être supérieure à la note ESG moyenne pondérée de l'univers d'investissement du fonds après élimination des 20% des plus mauvais émetteurs ;
- au minimum 90 % des titres en portefeuille font l'objet d'une notation ESG.

3. Via une approche « best in class », le fonds cherche à favoriser les émetteurs leaders de leur secteur d'activité selon les critères ESG identifiés par l'équipe d'analystes extra-financiers de la société de gestion.

Limite de l'approche retenue L'approche Best-in-class n'exclut aucun secteur d'activité a priori. Tous les secteurs économiques sont donc représentés dans cette approche et l'OPC peut ainsi être exposé à certains secteurs controversés. Afin de limiter les risques extra-financiers potentiels de ces secteurs, l'OPC applique également la politique d'exclusion d'Amundi sur le charbon et le tabac (le détail de cette politique est disponible dans la Politique Investissement Responsable d'Amundi disponible sur le site www.amundi.fr) ainsi que la politique d'engagement du groupe.

4. Enfin, une politique d'engagement actif est menée afin de promouvoir le dialogue avec les émetteurs et les accompagner dans l'amélioration de leur pratique socialement responsable. Lorsque les informations collectées présentent quelques insuffisances, voire des contradictions entre les différents contributeurs (agences de notation extra-financière), les analystes extra-financiers élargissent leurs sources d'informations en s'appuyant notamment sur les rapports émis par les entreprises qui restent un élément incontournable dans l'appréciation de ces dernières. Des contacts sont également pris directement avec l'entreprise pour une investigation plus approfondie. Ces différentes informations sont complétées avec d'autres parties prenantes : médias, ONG, partenaires sociaux et associatifs, etc.

2) Description des actifs utilisés (hors dérivés) :

Produits de taux :

Les titres en portefeuille seront sélectionnés selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la société de gestion. La gestion pourra recourir notamment à des titres bénéficiant des notations telles que décrites ci-dessous. Toutefois, cette dernière ne s'appuie, ni exclusivement ni mécaniquement, sur les notations émises par les agences de notation, mais elle se fonde sa conviction d'achat et de vente d'un titre sur ses propres analyses de crédit et de marchés.

Le Fonds pourra s'exposer, directement ou indirectement, via la détention d'OPC ou fonds d'investissement, jusqu'à 100 % de son actif net aux actifs suivants :

- Obligations à taux fixe
- Obligations à taux variable
- Obligations indexées [inflation, TEC (Taux à Echéance Constante)],
- Titres participatifs, titres subordonnés.
- Titres de créance à court et moyen terme

Directement jusqu'à 100% maximum de son actif net, le fonds s'exposera à :

- des investissements portant indifféremment sur des obligations privées et publiques de toutes zones géographiques, émises en euro ou libellées dans des devises autres que l'euro.

- des obligations notées « Investment Grade » (c'est-à-dire des titres pouvant avoir une notation allant de AAA à BBB- sur l'échelle de notation de Standard & Poors, ou Fitch ou allant de Aaa à Baa3 sur l'échelle de Moody's ou jugées équivalentes par la société de gestion). Les titres de créance susmentionnés sont soumis à un risque modéré et sont considérés comme étant de qualité moyenne.

Le fonds pourra être exposé, jusqu'à 10 % maximum de son actif net, à des titres non notés ou notés « Speculative Grade », (c'est-à-dire des titres pouvant avoir une notation allant de BB+ à B- sur l'échelle de l'agence de notation Standard & Poors et Fitch ou allant de Ba1 à B3 sur celle de Moody's ou jugées équivalentes par la société de gestion). Les titres de notation inférieure à BBB-/Baa3 peuvent présenter des caractéristiques spéculatives.

Devises : Toutes devises.

Le fonds pourra être exposé jusqu'à 50 % maximum de son actif net en titres de créance libellés en toutes devises autres que l'Euro. Les positions en devises sont systématiquement couvertes du risque de change, toutefois le fonds peut présenter un risque de change résiduel (maximum 2 % de l'actif net).

Détention d'actions ou parts d'autres OPC ou fonds d'investissement

L'OPCVM peut investir :

- Jusqu'à 100 % de son actif net en OPCVM français et/ou européens qui ne peuvent investir plus de 10% de leur actif en parts ou actions d'autres OPC ou fonds d'investissement
- Jusqu'à 30 % de parts ou d'actions de FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'Union Européenne ou de fonds d'investissement de droit étranger répondant aux critères fixés par l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Ces OPC et fonds d'investissement peuvent être gérés par la société de gestion ou une société liée. Le profil de risque de ces OPC est compatible avec celui de l'OPC.

Les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement, dans lesquels le compartiment investit, pourront être de toute zone géographique.

L'OPCVM pourra investir dans des titres en direct jusqu'à 100% maximum de son actif net.

3) Les instruments financiers dérivés

Le gérant pourra investir sur les instruments dérivés suivants :

- Nature des marchés d'intervention

☒ réglementés
☒ organisés
☒ de gré à gré

- Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

☐ action
☒ taux
☒ change
☐ autres risques

- Nature des interventions de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion

☒ couverture
☒ exposition (sauf pour le change)
☐ arbitrage
☐ autre nature

- Nature des instruments utilisés

☒ futures : sur taux
☒ options : sur taux
☒ swaps de taux, de change
☒ change à terme
☐ autre nature

- Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion

☒ les contrats à terme sont utilisés comme substituts, peu onéreux et liquides, aux titres vifs pour couvrir l'exposition globale du portefeuille au risque de taux.

☒ les options sur les marchés à terme de taux d'intérêts consistent en des positions acheteuses d'options pour protéger le portefeuille contre une hausse éventuelle des taux d'intérêt. L'engagement sur ce type d'instruments ne dépasse pas 10% de l'actif net.

☒ les swaps de taux sont utilisés pour couvrir le portefeuille face à l'évolution des taux d'intérêts.

☒ les swaps de change et changes à terme sont utilisés pour couvrir les titres émis et libellés dans une autre devise que l'Euro.

La somme de ces engagements est limitée à 100% de l'actif net.

4) Titres intégrant des dérivés (warrants, certificats)

La stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion.

Les risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

☐Action ;
☒Taux ;
☐Change ;
☐Crédit ;

La nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

☒Couverture ;
☒Exposition ;
☐Arbitrage ;

La nature des instruments utilisés :

☒Callables
☒Puttables
☒EMTN

5) Dépôts

L'OPCVM peut effectuer des dépôts, d'une durée maximale de douze mois conclus dans le cadre d'une
Convention - cadre approuvée par l'AMF. Ces dépôts contribuent à la réalisation de son objectif de gestion en lui permettant d'obtenir tout ou partie des flux versés dans le cadre de l'opération d'échange et/ou permettront au fonds de gérer la trésorerie.

6) Emprunts d'espèces

L'OPCVM peut se trouver en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux (investissements/désinvestissements en cours, opérations de souscription/rachat), dans la limite de 10% de l'actif net.

7) Acquisitions et cessions temporaires de titres

- Nature des opérations utilisées

☒ prises et mises en pension par référence au code monétaire et financier
☐ prêts et emprunts de titres par référence au code monétaire et financier
☐ autre nature

- Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion

☒ gestion de la trésorerie
☒ optimisation des revenus de l'OPCVM
☐ contribution éventuelle à l'effet de levier de l'OPCVM
☐ autre nature

- Niveau d'utilisation envisagé et autorisé : l'engagement du fonds issu des opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres est limité à 100% de l'actif net.

Typologie d'opérations	Prises en pension	Mises en pension	Prêts de titres	Emprunts de titres
Proportion maximum de l'actif net	100 %	100 %	0 %	0 %
Proportion attendue de l'actif net	80 %	0 %	0 %	0 %

- Effets de levier éventuels : non

L'engagement du fonds issu des dérivés et des opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres est limité à 100 % de l'actif net.
L'exposition du fonds issue de l'engagement et des titres vifs est limitée à 100 % de l'actif net.

- rémunération : Cf. paragraphe Frais et Commission

8) Informations relatives aux garanties financières (acquisitions et cessions temporaires de titres et/ou aux dérivés négociés de gré à gré dont les contrats d'échange sur rendement global (TRS) :

Nature des garanties financières :
Dans le cadre des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et/ou des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPC peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces.

Les titres reçus en garantie doivent respecter des critères définis par la société de gestion. Ils doivent être :
- liquides,
- cessibles à tout moment,
- diversifiés, dans le respect des règles d'éligibilité, d'exposition et de diversification de l'OPC,
- émis par un émetteur qui n'est pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.

Pour les obligations, les titres seront en outre émis par des émetteurs localisés dans l'OCDE et de haute qualité dont la notation minimale pourrait aller de AAA à BBB- sur l'échelle de Standard & Poor's ou bénéficiant d'une notation jugée équivalente par la société de gestion. Les titres obligataires doivent avoir une échéance maximale de 50 ans.

Les critères décrits ci-dessus sont détaillés dans la politique Risques consultable sur le site internet de la société de gestion : www.amundi.com et pourront faire l'objet de modifications notamment en cas de circonstances de marché exceptionnelles.

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Réutilisation du collatéral espèces reçu :
Les espèces reçues pourront être réinvesties par l'OPC dans des opérations de prise en pension ou des titres réglementairement éligibles à l'actif, notamment des titres de capital, des produits de taux, des titres de créance ou des parts d'OPC.

Réutilisation du collatéral titres reçu :
Les titres reçus en collatéral pourront être conservés, vendus ou remis en garantie.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Les risques auxquels le compartiment peut être exposé sont :

-Risque de perte en capital :
L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être restitué.

-Risque de crédit :
il s'agit du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. En fonction du sens des opérations de l'OPC, la baisse (en cas d'achat) ou la hausse (en cas de vente) de la valeur des titres de créance sur lesquels est exposé l'OPC peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

-Risque de taux :
Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêts. Il est mesuré par la sensibilité.
En cas de hausse des taux d'intérêts, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative du fonds.
Contrairement au risque de taux classique, la sensibilité négative implique qu'en cas de baisse des taux d'intérêts, la valeur des instruments investis en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative.

- Risque de liquidité :
Dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.

-Risque lié aux obligations subordonnées privées :
Il s'agit du risque lié aux caractéristiques de paiement du titre en cas de défaut de l'émetteur: l'OPC qui s'expose à un titre subordonné ne sera pas prioritaire et le remboursement du capital ainsi que le paiement des coupons seront "subordonnés" à ceux des autres créanciers détenteurs d'obligations de rang supérieur; ainsi, le remboursement de son titre peut être

partiel ou nul. L'utilisation d'obligations subordonnées peut entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante que celui lié aux autres obligations de l'émetteur.

- Risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement ou « high yield ») : le portefeuille peut investir en partie dans des titres dont la notation est basse ou inexistante dans la limite de 10% de l'actif net. L'utilisation de ces titres « haut rendement / High Yield » pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

- Risque de change (résiduel) : il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En fonction du sens des opérations de l'OPC, la baisse (en cas d'achat) ou la hausse (en cas de vente) d'une devise par rapport à l'euro, pourra entraîner la baisse de la valeur liquidative.

- Risque de contrepartie : L'OPC a recours à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et/ou à des dérivés négociés de gré à gré dont les contrats d'échange sur rendement global. Ces opérations, conclues avec une contrepartie, exposent l'OPC à un risque de défaillance et/ou de non-exécution du contrat d'échange de la part de celle-ci, qui pourront avoir un impact significatif sur la valeur liquidative de l'OPC. Ce risque pourrait ne pas être, le cas échéant, compensé par les garanties financières reçues.

- Risque lié à la réutilisation des titres reçus en garantie : L'OPC est exposé au risque de réinvestissement et/ou à la remise en garantie des titres reçus à titre de collatéral. La valeur liquidative de l'OPC pourra baisser en fonction de la fluctuation des titres réutilisés ou des titres acquis par investissement du collatéral espèces reçu.

- Risque en matière de durabilité : il s'agit du risque lié à un évènement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

ENVIRONNEMENT DE MARCHE

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment celui lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs records, tirés par les hautes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre les États-Unis et la Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions

inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.
À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre Washington et Pékin. L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les États-Unis et la Chine parviennent finalement à une trêve. Les États-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Pour finir, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.
En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.
En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.
L'année 2025 a également été marquée par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à rattraper le retard sur les trimestres suivants.
La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la

surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétudes se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.
Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.24%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%
Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%
		MSCI World en € avec div.	+6.77%

POLITIQUE DE GESTION

En 2025, les marchés obligataires euros ont été influencés par une combinaison de facteurs : endettement public élevé, incertitudes géopolitiques, et évolution des politiques monétaires divergentes entre les principales banques centrales. L'économie de la zone euro a montré une croissance faible mais résiliente, avec une légère amélioration fin 2025, alors que l'inflation s'est maintenue proche de l'objectif de 2 %.
Si la BCE a abaissé son principal taux directeur 4 fois de 25 bps sur l'année, passant le taux de dépôt de 3% à 2%, les taux longs ont en revanche été orientés à la hausse : le 10 ans allemand a ainsi grimpé de 2.40% à 2.85% et le 10 ans français de 3.20% à 3.60%. Cela traduit les besoins de financement de plus en plus élevés de la part des Etats, y compris en Allemagne avec les réformes budgétaires et le plan de relance.
Les obligations d'entreprises en euros ont enregistré une performance robuste sur l'année, surperformant les dettes souveraines grâce à des spreads de crédit qui se sont resserrés : sur l'indice ICE Euro Corp Investment Grade, le spread moyen contre Allemagne est ainsi passé de 100bp à 77bp en 2025. 2025 a aussi connu des niveaux records d'émissions de dettes d'entreprises, et l'appétit des investisseurs est resté fort, alimenté par la recherche de rendement dans un contexte de taux encore attractifs. Autre facteur de soutien, les fondamentaux de Crédit demeurent solides, aussi bien du côté des banques que des secteurs industriels.
La performance nette annuelle du portefeuille a atteint +3.10% en 2025 sur la part I, surperformant son indice de référence qui affiche +2.32% sur l'année. Cette performance a été alimentée essentiellement par le portage et le resserrement des spreads. L'allocation sur le Crédit à travers les OPC s'est en effet révélée profitable, de même que la gestion active des titres vifs avec une rotation importante des investissements sur le marché primaire. Les couvertures taux mises en place sur la partie longue de la courbe ont permis de ne pas être trop impacté par le mouvement de hausse des taux des emprunts d'Etats.

Sur l'année 2025, la performance nette de CD Défensif – C s'établit à 2.95%. La performance nette de CD Défensif – I s'établit à 3.10%. A titre de comparaison, la performance de l'indice de référence (80% ESTR Capi + 20% Bloomberg Euro-Agg 1-3 Yr) s'établit à 2.32%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

PERSPECTIVES

Nous conservons une vue positive sur le Crédit, qui bénéficie de solides fondamentaux et de facteurs techniques toujours favorables, même si le resserrement des spreads rend la classe d'actifs légèrement moins attractive comparé à 2025.
Sur les taux, la normalisation de la courbe des taux et la reconstitution des primes de terme rend la courte de la courbe intéressante. En revanche nous sommes plus vigilants sur la partie longue, qui nécessitera probablement beaucoup d'agilité et de flexibilité en matière de pilotage de la duration.
Au final, nous avons un peu moins de portage sur les primes de Crédit mais davantage sur les primes de terme, du fait de la pentification de la courbe des taux. L'environnement de marché actuel reste ainsi favorable au process mis en œuvre dans le fonds.

Les principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	FR0013095312	AM EUR LIQ SEL J	60 432 613,83		60 432 613,83
2	FR0014005XN8	AM EU LIQ RAT RESP Z		22 601 665,01	22 601 665,01
3	XS3002552993	NOVO NO 2.375 05-28	9 371 800,00		9 371 800,00
4	XS3017243570	BANK OF NO FLR 03-29	8 000 000,00		8 000 000,00
5	XS3135127119	ATHE GL 2.875 07-28	7 900 000,00		7 900 000,00
6	FR0014012CL2	SCHN ELEC FLR 09-27	7 700 000,00		7 700 000,00
7	XS3135097023	TORO DOMI FLR 07-28	7 500 000,00		7 500 000,00
8	XS2986730708	NATI BUIL FLR 01-29	7 000 000,00		7 000 000,00
9	XS3170277704	NATW GR 3.632 09-34	7 000 000,00		7 000 000,00
10	FR001400XHW0	AYVENS FLR 11-27	6 800 000,00		6 800 000,00

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

CD Défensif est géré par délégation par Amundi Asset Management.

- REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Néant

- VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- METHODE DE MESURE DU RISQUE GLOBAL

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

Néant

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Néant

- TECHNIQUES DE GESTION EFFICACES

Néant

- GESTION DES GARANTIES FINANCIERES RELATIVES AUX TRANSACTIONS SUR INSTRUMENTS DERIVES DE GRE A GRE AU 31/12/2025

Garantie	Montant	Devise	Contrepartie	Type	Sous-jacent
-	0,00	-	-		

Les contreparties des opérations de gré à gré seront des contreparties de type établissement bancaire de premier rang domicilié dans des pays membres de l'OCDE.
Des informations complémentaires concernant ces opérations figurent à la rubrique frais et commissions du Prospectus.

- INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Les contrats futurs sur taux. Poids au 31/12/2025 : -7,13%

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

NA.

- MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Revue de la politique de sélection

Tout changement majeur dans l'offre des PSI d'exécution sélectionnés (modification substantielle de la tarification appliquée, dégradation brutale du dispositif d'exécution qui peut se traduire sous plusieurs formes comme la restriction du périmètre des valeurs traitées, l'abandon de l'accès à un marché, restructuration susceptible d'entrainer des risques

opérationnels importants…) déclenche le réexamen de la politique de sélection d'AMUNDI INTERMEDIATION.
Afin de s'assurer de l'efficacité du dispositif défini et mis en place pour obtenir la meilleure exécution possible, AMUNDI INTERMEDIATION mène régulièrement des tests afin d'évaluer / de mesurer la qualité d'exécution offerte par les intermédiaires sélectionnés. S'il résulte lors des tests effectués que des adaptations sont nécessaires, celles-ci sont étudiées et validées lors des Comités de Meilleure Exécution (cf infra).
En l'absence d'évènements internes ou externes nécessitant son réexamen en cours d'année, la politique de sélection d'AMUNDI INTERMEDIATION est revue sur une base annuelle et validée lors du Comité Conformité d'AMUNDI INTERMEDIATION. Cette revue est formalisée via un compte-rendu du Comité.
En cas de modification, la version mise à jour sera directement accessible sur internet et vaut notification par AMUNDI INTERMEDIATION à ses clients.

Revue de la politique d'exécution

En vue d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients, AMUNDI INTERMEDIATION procède régulièrement au réexamen des conditions et des dispositifs en matière d'exécution des ordres, en particulier pour prendre en compte d'éventuelles modifications parmi les critères suivants :

- Catégorisation client
- Périmètre des Instruments Financiers couverts
- Accès aux plateformes de négociation / lieux d'exécution
- Facteurs d'exécution et leur importance relative
- Stratégie d'exécution
- Intervenants au vote
- Critères de vote
- Evènements intra-période
- Contrôles de 1er ou de 2ème niveau

En l'absence d'évènements internes ou externes nécessitant un réexamen en cours d'année, la politique d'exécution d'AMUNDI INTERMEDIATION est revue sur une base annuelle lors du Comité de Sélection. Cette revue est formalisée via le compte-rendu de ce Comité.
En cas de modification, la version mise à jour sera directement accessible sur internet et vaut notification par AMUNDI INTERMEDIATION à ses clients.

Contrôles

Contrôles de 1er niveau
Chaque table de négociation assure quotidiennement les contrôles de 1er niveau via les états d'alertes / de suivi (Dashboards) mis à sa disposition et qui fournissent des statistiques d'activité par intermédiaire lui permettant de veiller au respect de la liste CADRE / des listes d'intermédiaires validées par les Comités de Sélection.

consiste à s'assurer pour les marchés dirigés par les prix (obligataire, monétaire, change, opérations de financement sur titres, ETF et dérivés OTC), que la procédure d'appel d'offre de cotation (RFQ) a bien été appliquée en interrogeant différentes contreparties afin d'obtenir la

meilleure cotation possible. En complément, et conformément à la directive MIF 2, une analyse est menée sur l'écart de prix d'exécution et un benchmark en fonction du type d'instruments traités. Pour les produits OTC, AMUNDI INTERMEDIATION disposera des données de marché afin d'estimer et de vérifier l'équité du prix du dit produit, et dans la mesure du possible, en le comparant à des produits similaires ou comparables.

Un seuil de déviation spécifique par rapport au benchmark d'exécution est déterminé pour chaque instrument financier. Tout écart détecté au-delà des seuils de déviation, doit faire l'objet d'une justification par le négociateur concerné.

La revue des seuils de déviation par rapport aux benchmarks d'exécution est effectuée annuellement.
AMUNDI INTERMEDIATION peut également faire appel selon les instruments à des prestataires externes pour évaluer la qualité des services fournis par les intermédiaires sélectionnés.

Contrôles de 2ème niveau

La Conformité veille au respect par AMUNDI INTERMEDIATION :

- de la procédure de sélection des intermédiaires
- de la liste CADRE / des listes d'intermédiaires définies en Comités de Sélection.

La Conformité s'assure auprès d'AMUNDI INTERMEDIATION :

- de l'exhaustivité du périmètre contrôlé en 1er niveau
- de la justification de tous les écarts dépassant les seuils de déviation
- du respect de la procédure d'appel d'offre de cotation et que les exceptions à la procédure ont été dûment justifiées.

AMUNDI INTERMEDIATION archive les grilles d'évaluation ayant servi à l'établissement de la liste CADRE ainsi que chaque étape d'un ordre durant une période minimale de cinq ans. Les clients concernés peuvent s'ils le souhaitent, demander une preuve de meilleure exécution d'un ordre.

Vous pouvez consulter le détail de la politique sur le site suivant : Documentation légale | Le Groupe Amundi

- CRITERES ESG

La prise en compte des critères ESG est détaillé sur le site internet de notre gérant par délégation : https://legroupe.amundi.com/

- RAPPORT SUR LES FRAIS D'INTERMEDIATION

Le rapport sur les frais d'intermédiation est disponible sur le site internet de notre gérant par délégation : Documentation légale | Le Groupe Amundi

- POLITIQUE DE REMUNERATION

1. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de Amundi Asset Management est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « *Directive AIFM* »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « *Directive UCITS* V»). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.
De plus, la politique de rémunération est conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), intégrant le risque de développement durable et les critères ESG dans le plan de contrôle d'Amundi, avec des responsabilités réparties entre le premier niveau de contrôles effectué par les équipes de Gestion et le deuxième niveau de contrôles effectué par les équipes Risques, qui peuvent vérifier à tout moment le respect des objectifs et des contraintes ESG d'un fonds.

Elle est revue annuellement par le Comité des Rémunérations du Groupe Amundi, présidé par un administrateur indépendant et composé d'administrateurs soit indépendants, soit n'exerçant aucune fonction exécutive chez Amundi.
De manière générale, la politique de rémunération est établie de façon à s'aligner sur la stratégie économique et les objectifs à long terme, les valeurs et les intérêts de la société et des fonds sous gestion et sur ceux des investisseurs et des clients. Elle favorise un juste équilibre entre la performance et une gestion saine et maitrisée du risque, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêt.
Chaque collaborateur a droit à tout ou partie de ces éléments de rémunération, en fonction des responsabilités exercées et de son lieu d'activité :

– Rémunération fixe : en lien avec les responsabilités en tenant compte des spécificités locales et des conditions de marché.

– Rémunération variable divisée en 2 parties :

Bonus annuel applicable à l'ensemble de la population : valorisation de la contribution individuelle / de l'équipe, et défini à la discrétion du manager sur la base du niveau de réalisation d'objectifs de performance préétablis.

« Long Term Incentive » applicable à une population sélectionnée de cadres clefs : attribution d'actions de performance Amundi, destinées à motiver les managers à la réalisation d'objectifs commerciaux et financiers à moyen terme ainsi qu'à la mise en oeuvre de la trajectoire ESG d'Amundi.

Rémunération variable collective : association des collaborateurs à la performance financière générée par Amundi.

Avantages sociaux : protection du salarié et de sa famille (santé/prévoyance), accompagnement à la préparation de la retraite à travers des plans comportant des contributions de l'entreprise et du collaborateur dans un cadre fiscal avantageux.

Un équilibre approprié est recherché entre la rémunération fixe et la rémunération variable. Ainsi la rémunération fixe doit représenter une part suffisamment élevée de la rémunération totale afin de favoriser la flexibilité de la rémunération variable.

1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2025, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) versées par Amundi Asset Management à l'ensemble de son personnel (2 011 bénéficiaires [1]) s'est élevé à 230 158 437 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 157 827 743 euros, soit 69% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables différées (y compris actions de performance) et non différées versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 72 330 694 euros, soit 31% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, aucune somme correspondant à un retour sur investissement dans des parts de carried interest n'a été versée pour l'exercice.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 26 887 485 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (48 bénéficiaires), 17 442 974 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (56 bénéficiaires).

Vous pouvez consulter le détail de la politique sur le site suivant : https://legroupe.amundi.com/documentation-legale.

➢ INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Amundi Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
FR00104005XN8	AM EUR LIQRAT SRI I	15,50%	Amundi Asset Managament
FR0011159862	AMU SH TE YIE SOL EC	1,11%	Amundi Asset Managament
FR0010157511	AMUNDI STAR 2 - I C	19,53%	Amundi Asset Managament
FR0010830844	AMUNDI EUSTB SRI I	19,52%	Amundi Asset Managament

[1] Nombre de collaborateurs (CDI, CDD) payés au cours de l'année, qu'ils aient été ou non encore présents au 31/12/2025

FR001400BW21	AM UL ST BD GR BD EB	10,22%	Amundi Asset Managament
FR0011088657	AMUNDI ULTRA ST BD RESP B I-C	11,50%	Amundi Asset Managament

➢ INFORMATIONS GENERALE EN MATIERE DE DURABILITE

Classification « Disclosure » : Article 8

Conformément à l'article 11 du Règlement « Disclosure », le Fonds fait les déclarations suivantes :
Dans le cadre de la Politique d'Investissement Responsable d'Amundi, Amundi a développé sa propre approche de notation ESG. La notation ESG d'Amundi a pour objectif de mesurer la performance ESG d'un émetteur, c'est-à-dire sa capacité à anticiper et à gérer les risques et opportunités de développement durable inhérents à son secteur d'activité et à sa situation personnelle. En utilisant les notations ESG d'Amundi, les gestionnaires de portefeuille prennent en compte les risques liés au développement durable dans leurs décisions d'investissement. Amundi applique des politiques d'exclusion ciblées à toutes les stratégies d'investissement actives d'Amundi en excluant les entreprises en contradiction avec la Politique d'Investissement Responsable, telles que celles qui ne respectent pas les conventions internationales, les cadres internationalement reconnus ou les réglementations nationales.

➢ REGLEMENT TAXONOMIE

Le Règlement Taxonomie identifie des activités économiques durables dîtes « Activités Eligibles » au plan environnemental en fonction de leur contribution aux six objectifs environnementaux suivants :
Atténuation du changement climatique;
Adaptation au changement climatique;
Utilisation durable et protection des ressources aquatiques et marines;
Transition vers une économie circulaire;
Prévention et contrôle de la pollution; ou
Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental lorsque cette activité économique contribue de manière substantielle à un ou plusieurs des six objectifs environnementaux, ne nuit pas de manière significative à aucun des objectifs environnementaux principe « ne pas nuire de manière significative » ou « DNSH ») et est réalisée dans le respect des garanties minimales prévues à l'article 18 du Règlement. Le principe de « ne pas nuire » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.
Les produits financiers classés selon les articles 8 ou 9 du Règlement SFDR peuvent, sans pour autant y être contraints, investir dans des activités économiques contribuant à la réalisation de l'un ou des objectifs environnementaux suivants : Atténuation du changement climatique; et Adaptation au changement climatique.
En fonction de la mise en œuvre du Règlement Taxonomie, nous nous assurons que ces investissements ne nuisent pas de manière significative à tout autre objectif environnemental en appliquant une politique d'exclusion des émetteurs dont les pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance sont controversées.

Cet engagement sera réalisé de manière progressive et continue, en intégrant les exigences du Règlement Taxonomie dans le processus d'investissement de votre portefeuille dès que cela sera raisonnablement possible. Cela conduira donc à un degré minimum d'alignement du portefeuille avec les Activités Eligibles.

A partir de la pleine disponibilité des données et de la finalisation des méthodologies de calcul pertinentes, la description de la mesure dans laquelle les investissements sous-jacents sont réalisés dans des Activités Eligibles sera mise à votre disposition. Ces informations, ainsi que celles relatives à la proportion d'activités habilitantes et transitoires, seront précisées dans une future communication ou intégrée dans les prochains rapports périodiques.

Le degré d'alignement du portefeuille avec la taxonomie est donc de 3.39% au 31 décembre 2025.

CD EURO CAPITAL

NATURE JURIDIQUE : Compartiment de SICAV

CLASSIFICATION : Actions des pays de la Zone Euro

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES : Actions « C » et « I » : Capitalisation des revenus et des plus-values réalisées
Actions «D» : Distribution des revenus et capitalisation et/ou distribution des plus-values réalisées

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : L'objectif du Fonds est la recherche de plus-values à moyen /long terme affranchie de tout benchmark ou indicateur de référence.
Le Fonds est éligible aux plans d'épargne en actions, et dans ce but, il est investi à hauteur de 75% minimum en actions de sociétés de la Communauté Européenne.

▶ Indicateur de référence : Le FCP n'a pas de benchmark. Compte tenu de sa classification, son indicateur de référence pourrait être l'indice Eurostoxx 50 (avec dividendes réinvestis) qui est représentatif d'une exposition aux actions de la Zone Euro. Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer l'indicateur de référence, la valeur liquidative de l'OPCVM peut s'écarter de la performance de l'indice.
L'Eurostoxx 50 regroupe 50 des plus importantes sociétés cotées de la Zone Euro. Les actions de l'indice couvrent tous les secteurs économiques, et sont choisies pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur poids sectoriel. Plus d'informations concernant la composition et les règles de fonctionnement de l'indice sont disponibles sur www.stoxx.com. L'indice Eurostoxx 50 est disponible en temps réel via Bloomberg (SX5T).

▶ Stratégie d'investissement :

1) Stratégies utilisées :

Le Fonds est exposé principalement en actions de la zone euro, l'objectif de la gestion étant de mettre l'accent sur la plus-value à moyen /long terme.
La politique de gestion est plutôt défensive, avec une recherche de volatilité modérée.
La gestion a une orientation prioritairement « value », c'est-à-dire qu'elle vise en premier lieu des valeurs jugées faiblement valorisées selon des critères usuels d'évaluation, en fonction de leurs perspectives financières ou de la valeur de leurs actifs, ou par comparaison avec les affaires des mêmes secteurs économiques.
Toutefois dans ce cadre le gérant s'attache à sélectionner des sociétés offrant également des perspectives de croissance de leur résultat à moyen terme, les petites et moyennes capitalisations pouvant dans cette optique constituer une part significative des actifs.
Il existe un risque de change pour les résidents français à hauteur de la part de l'actif investi en valeurs étrangères hors zone Euro.

▶ Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.
La valeur liquidative du FCP est susceptible de connaître des variations élevées du fait de la composition du portefeuille ou des choix de gestion effectués. La valeur liquidative peut en effet fluctuer en fonction de différents facteurs liés aux changements propres aux actions détenues en portefeuille, aux évolutions des taux d'intérêt, des taux de change, des chiffres macro-économiques ou de la législation juridique et fiscale.
Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces. Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables. Les titres reçus en garantie ne peuvent être vendus, réinvestis ou remis en garantie. Ces titres doivent être liquides, cessibles à tout moment et diversifiés, ils doivent être émis par des émetteurs de haute qualité qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe. Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les risques auxquels le FCP peut être exposé sont :

- Un risque lié à la gestion discrétionnaire

La performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres les plus performants.

- Un risque en capital

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- Un risque actions

L'investisseur est exposé au risque actions. La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPCVM. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser.

- Un risque de taux

Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de crédit

Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de change

Le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise du FCP à savoir l'Euro. Ce risque sera représenté par la part du portefeuille non investie en Euro.

- Un risque de contrepartie

L'OPCVM peut avoir recours à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et/ou à des dérivés négociés de gré à gré. Ces opérations, conclues avec une contrepartie, expose l'OPCVM à un risque de défaillance de celle-ci qui peut faire baisser la valeur liquidative de l'OPCVM.

▶ Garantie ou protection :

Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

- ENVIRONNEMENT

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment celui lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs records, tirés par les hautes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre les États-Unis et la Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.
À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre Washington et Pékin. L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les États-Unis et la Chine parviennent finalement à une trêve. Les États-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Pour finir, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.
En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.

En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.
L'année 2025 a également été marquée par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à rattraper le retard sur les trimestres suivants.
La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétudes se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.
Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.24%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%
Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%
		MSCI World en € avec div.	+6.77%

➢ POLITIQUE DE GESTION

La gestion a consisté à investir d'une part dans les valeurs de l'indice de référence qui apparaissent éligibles au regard des différents critères de sélection de la politique de gestion du fonds, c'est à dire dans une large part des principales capitalisations de la zone euro. D'autre part, le fonds a été investi également sur d'autres valeurs qui apparaissent attrayantes selon les mêmes critères, comme leur croissance, leur rendement, leur pérennité, leur historique, leur volatilité etc. Leur pondération dans le portefeuille a été fonction de l'importance de leur capitalisation, de leur liquidité, de l'exposition sectorielle souhaitée, du degré de conviction des gérants sur la société et ses perspectives, ou des limites que se donnent les gérants. Par ailleurs cette pondération a pu être sensiblement ajustée dans le temps, et certaines positions cédées, en raison des publications des sociétés, des actualités économiques et politiques, et des anticipations des marchés, relatives à la croissance

économique, aux taux d'intérêts, aux comportements des marchés, et à tout facteur pouvant impacter les cours des actions.

L'exposition du fonds a été relativement stable au cours de l'année, oscillant entre 97% et 100%

CD Euro Capital	Valeur liquidative 31/12/2024 (EUR))	Valeur liquidative 31/12/2025 (EUR))	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis
Action C	627.54	730.02	+16.33%	+22.1%
Action D	525.34	599.92	+14.20%	+22.1%
Action I	81 992.15	96 413.91	+17.59%	+22.1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Un dividende de 10.68€ par action a été distribué sur l'exercice 2024. Un dividende de 12.20€ par action sera distribué sur l'exercice 2025.

Les principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	DE0007030009	RHEINMETALL AG	1 669 049,00		1 669 049,00
2	DE0007164600	SAP SE	1 639 767,82		1 639 767,82
3	DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY A	1 394 773,85		1 394 773,85
4	NL0010832176	ARGEN-X SE - W/I	967 384,20		967 384,20
5	NL0010273215	ASML HOLDING NV	910 064,75		910 064,75
6	FR0000121014	LVMH MOET HENNE	582 466,08		582 466,08
7	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	580 624,70		580 624,70
8	FR0000120578	SANOFI	539 846,40		539 846,40
9	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTR	521 601,48		521 601,48
10	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG NAM	518 048,62		518 048,62

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

➢ REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

➢ VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

98.2%.

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

- Méthode de mesure du calcul du risque global

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- Commissions de courtage partagées

Néant

- Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

- Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés :

Néant

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou des TRS au cours de l'année 2025.

- Mesure des risques

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique…
A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.
La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

➢ CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : https://www.cholet-dupont-am.fr/demarche-dinvestisseur-responsable/

➢ POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.
La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.
La politique de rémunération est revue annuellement.
La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/ et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

➢ INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

N/A

Le fonds a fait l'objet de récupération fiscale sur les dividendes versés pour des titres étrangers.

- REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

CD EURO IMMOBILIER

NATURE JURIDIQUE : Compartiment d'une SICAV

CLASSIFICATION : Actions des pays de la Zone Euro

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES : Actions « C » et « I » : Capitalisation des résultats et des plus-values réalisées
Actions « D »: Distribution des résultats et capitalisation et/ou distribution des plus-values réalisées

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : L'objectif du Fonds est de bénéficier des revenus et de maximiser à long terme la performance des valeurs immobilières de la zone euro par la gestion active d'un portefeuille d'actions ou de titres assimilés.

▶ Indicateur de référence : Le compartiment n'a pas de benchmark. Compte tenu de sa classification, son indicateur de référence est l'indice IEIF Zone Euro.
L'IEIF Zone Euro (Institut de l'Epargne Immobilière et Foncière) est un indice large regroupant les principales foncières cotées de la Zone Euro.
Il est calculé tous les jours sur la base des cours de clôture, coupons réinvestis.
Plus d'informations concernant la composition et les règles de fonctionnement de l'indice, ainsi que sa valeur sont disponibles sur www.ieif-indices.com.

Le portefeuille n'a pas pour but de répliquer l'indicateur de référence qui ne constitue qu'un élément de comparaison *a posteriori*. La valeur liquidative de l'OPCVM peut donc s'écarter de la performance de l'indice.

▶ Stratégie d'investissement :
Le Fonds est investi en actions de sociétés spécialisées dans la détention ou l'exploitation de biens fonciers ou immobiliers : bureaux, locaux industriels, commerces, centres commerciaux, logements, concessions d'autoroutes, immobilier de tourisme, promotion immobilière et tous services liés à l'immobilier comme le crédit-bail, la gestion d'immeubles, le courtage en crédits immobiliers, etc...
La gestion repose sur une sélection de valeurs, basée sur approche fondamentale utilisant différents critères qualitatifs (business model, qualité des dirigeants, des actifs, des performances passées et des projets, etc....) et financiers (croissance estimée des cash-flows, prix / cash-flow, prix / actif net réévalué, ratio d'endettement, etc...) et permettant d'estimer un potentiel de valorisation à moyen terme de ces valeurs.
Le Fonds peut à titre de diversification détenir de façon accessoire des actions européennes hors zone euro.

▶ Profil de risque :
Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

La valeur liquidative du compartiment est susceptible de connaître des variations élevées du fait de la composition du portefeuille ou des choix de gestion effectués. La valeur liquidative peut en effet fluctuer en fonction de différents facteurs liés aux changements propres aux actions détenues en portefeuille, aux évolutions des taux d'intérêt, des taux de change, des chiffres macro-économiques ou de la législation juridique et fiscale.
Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces. Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables. Les titres reçus en garantie ne peuvent être vendus, réinvestis ou remis en garantie. Ces titres doivent être liquides, cessibles à tout moment et diversifiés, ils doivent être émis par des émetteurs de haute qualité qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe. Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les risques auxquels le compartiment peut être exposé sont :

- Un risque en capital

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- Un risque action

L'investisseur est exposé au risque action. La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPCVM. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser. La performance du fonds dépendra des sociétés choisies par le gérant. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres les plus performants.

- Un risque sectoriel

Il s'agit du risque lié à la concentration du portefeuille dans le secteur des valeurs immobilières. En cas de baisse de ce secteur, la valeur liquidative du compartiment pourra baisser en conséquence.

- Un risque de taux

Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de change

Le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise du compartiment à savoir l'Euro. Ce risque sera représenté par la part du portefeuille non investie en Euro.

- Un risque de crédit

En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs privés, par exemple lors d'une baisse de leur notation par les agences de notation financière, la valeur des obligations détenues par le Fonds baisse, entraînant une baisse de la valeur liquidative.

- Un risque de contrepartie

Le risque de contrepartie représente le risque de pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Cette défaillance peut faire baisser la valeur liquidative du fonds. Ce risque est présent dans les opérations de gré à

gré.

- Un risque en matière de durabilité :

Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du compartiment, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques règlementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

➢ ENVIRONNEMENT

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment celui lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs records, tirés par les hautes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre les États-Unis et la Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.
À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre Washington et Pékin. L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les États-Unis et la Chine parviennent

finalement à une trêve. Les États-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Pour finir, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.
En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.
En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.
L'année 2025 a également été marquée par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à rattraper le retard sur les trimestres suivants.
La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétudes se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.
Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.24%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%
Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%

		MSCI World en € avec div.	+6.77%

➢ POLITIQUE DE GESTION

Les opérations du fonds pendant l'exercice ont majoritairement été la conséquence de souscriptions dans le fonds. Ces souscriptions ont été l'occasion de redessiner légèrement l'exposition du portefeuille aux différents segments du secteur.

Alors que le marché pariait plutôt sur une stabilisation voire une baisse des taux long au cours de l'année 2025, la décrue trop lente de l'inflation couplée à des plans de relance budgétaire important, notamment en Allemagne afin de financer la hausse structurelle des budgets de défense a renchéri les emprunts d'états et pesé sur le secteur immobilier.
Ainsi le segment immobilier, celui le plus corrélé aux taux longs par la nature de son business model qui repose sur l'endettement et le levier, a nettement sous-performé le marché des actions européennes.
Au sein du secteur, des très fortes disparités existent. Ainsi, le segment résidentiel (allemand) a pâti du renchérissement des emprunts d'états et abandonnent 17% sur l'année quand le segment de la santé et du retail progressent respectivement de +22% et +19%. Le secteur des bureaux abandonne quant à lui 7% tandis que la logistique progresse de +6%.

Le portefeuille, plutôt bien positionné en termes de secteurs (sous-pondération du résidentiel et des bureaux et surpondération de la logistique, du retail et de la santé) a pâti d'une sélection plus diversifiée tandis que notre indice de référence est très concentré (à titre d'exemple le retail est porté par Klépierre et Unibail dans des mesures que notre fonds ne peut pas suivre pour des raisons réglementaires).

Notre positionnement sectoriel et notre plus grande diversification nous semblent toujours pertinents alors que nous entamons l'année 2026.

CD Euro Immobilier	Valeur liquidative 31/12/2024 (EUR)	Valeur liquidative 31/12/2025 (EUR)	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence (IEIF Zone Euro – dividendes nets réinvestis)
Action C	577,01	610,52	+5,8%	+6,9%
Action D	356,98	376,66	+5,5%	+6,9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Un dividende de 1.03€ par action a été distribué sur l'exercice 2024. Il n'y aura pas de distribution sur l'exercice 2025.

Principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	ES0105287009	AEDAS HOMES SA	211 110,00	236 500,00	447 610,00
2	LU0775917882	GRAND CITY PROPE	164 127,00	195 049,80	359 176,80
3	FI4000369947	CITYCON OYJ		258 063,00	258 063,00
4	DE000LEG1110	LEG IMMOBILIEN S	222 273,28		222 273,28
5	FR0000064578	COVIVIO		209 605,00	209 605,00
6	LU1673108939	AROUNDTOWN SA	181 086,00		181 086,00
7	SE0018012635	WIHLBORGS FASTIG	167 092,49		167 092,49
8	BE0003853703	MONTEA NV	166 659,74		166 659,74
9	DE0008303504	TAG IMMOBILIEN		165 100,68	165 100,68
10	BE0003593044	COFINIMMO		160 447,18	160 447,18

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

- REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

- VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

Non applicable

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

- Méthode de mesure du calcul du risque global

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- Commissions de courtage partagées

Néant

- Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

- Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés :

Néant

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou des TRS au cours de l'année 2025.

- MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique.
A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.
La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

- CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : Notre démarche responsable CDAM.

- POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.

Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.
La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.
La politique de rémunération est revue annuellement.
La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet Cholet Dupont Asset Management et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

- INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
Néant			

- REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

CD EUROPE EXPERTISE

NATURE JURIDIQUE : Compartiment d'une SICAV

CLASSIFICATION : Actions internationales

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES : Actions « C » et « I » : Capitalisation des résultats et plus-values réalisées

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : L'objectif du Fonds est la recherche de plus-values et d'une performance à moyen/long terme supérieure aux marchés actions de l'Espace Economique Européen grâce à la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire reposant sur une sélection d'un nombre limité d'actions.

▶ Indicateur de référence : Compte tenu de la stratégie d'investissement, l'indicateur de référence est l'indice STOXX 600 (dividendes réinvestis).
Le portefeuille n'ayant pas pour but de répliquer son indice de référence, la performance de la valeur liquidative du Fonds peut s'écarter de celle de l'indice. C'est un élément d'appréciation *a posteriori*.
L'indice STOXX 600 indique la performance de 600 grandes, moyennes et petites capitalisations européennes. Les actions de l'indice couvrent tous les secteurs économiques, et sont choisies pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur poids sectoriel. Plus d'informations concernant la composition et les règles de fonctionnement de l'indice sont disponibles sur www.stoxx.com. L'Indice STOXX 600 est disponible en temps réel via Bloomberg (SXXR).

▶ Stratégie d'investissement : Le Fonds est investi principalement en actions de l'Espace Economique Européen, avec une gestion de type stock picking c'est-à-dire un choix de valeurs basé sur leurs qualités intrinsèques, indépendamment de la composition d'un quelconque indice.

Les gérants recherchent en priorité des investissements pouvant générer des plus-values à moyen/long terme. A cette fin, ils sélectionnent un nombre limité de titres de sociétés dont l'analyse approfondie leur permet d'acquérir une forte conviction sur leurs perspectives de développement, de rentabilité et de création de valeur pour leurs actionnaires. L'analyse repose sur des éléments d'appréciation qualitatifs, comme le business model, et sur des critères financiers basés sur les principaux ratios usuels d'évaluation.

Le Fonds étant éligible aux plans d'épargne en actions, il est investi directement ou indirectement à hauteur de 75 % minimum en actions de sociétés de l'Espace Economique Européen. La pondération de chaque pays n'a pas de limite.

▶ Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

La valeur liquidative du compartiment est susceptible de connaître des variations élevées du fait de la composition du portefeuille ou des choix de gestion effectués. La valeur liquidative peut en effet fluctuer en fonction de différents facteurs liés aux changements propres aux actions détenues en portefeuille, aux évolutions des taux d'intérêt, des taux de change, des chiffres macro-économiques ou de la législation juridique et fiscale.

Les risques auxquels le compartiment peut être exposé sont :

- Un risque lié à la gestion discrétionnaire
  Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

- Un risque en capital
  L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- Un risque actions
  L'investisseur est exposé au risque actions. En période de baisse du marché des actions, la valeur des actions baissera et par conséquent la valeur liquidative du Fonds également. Il existe un risque que le gérant ne sélectionne pas les sociétés les plus performantes, la gestion du Fonds étant très largement basée sur le « stock picking », c'est-à-dire la sélection de valeurs en fonction de leurs caractéristiques propres.

- Un risque de taux
  Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêts. Il est mesuré par la sensibilité.
  En période de hausse des taux d'intérêts, la valeur liquidative peut baisser de manière sensible.

- Un risque de crédit
  En cas de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs privés, par exemple lors d'une baisse de leur notation par les agences de notation financière, la valeur des obligations détenues par le Fonds baisse, entraînant une baisse de la valeur liquidative.
  Cet OPCVM pourra investir dans la limite de 25% de son actif net dans des obligations non notées présentant un risque de crédit élevé. Ainsi, l'utilisation de ces titres pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important

- Un risque de contrepartie
  Le risque de contrepartie représente le risque de pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Ce risque est présent dans les opérations de gré à gré. Une perte due à la défaillance de la contrepartie implique une baisse de la valeur liquidative.

- Un risque de change
  Le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise du compartiment à savoir l'Euro. Ce risque sera représenté par la part du portefeuille non investie en Euro. La baisse correspondante de la valeur en Euro de titres libellés dans ces autres devises entraine une baisse de la valeur liquidative.

- Un risque en matière de durabilité
  Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du compartiment, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques règlementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

- ENVIRONNEMENT

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment celui lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs records, tirés par les hautes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre les États-Unis et la Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.
À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre

Washington et Pékin. L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les États-Unis et la Chine parviennent finalement à une trêve. Les États-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Pour finir, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.

En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.

En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.

L'année 2025 a également été marquée par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à rattraper le retard sur les trimestres suivants.

La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétudes se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.

Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.24%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%
Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%
		MSCI World en € avec div.	+6.77%

➢ POLITIQUE DE GESTION

Le processus de gestion mis en œuvre depuis le mois d'octobre 2008 a été appliqué de façon disciplinée au cours de l'année.

Ce processus de gestion repose principalement sur la capacité à identifier les tendances longues sous-jacentes et à redéployer le portefeuille lorsque ces tendances se déplacent. Les mouvements de marché à court terme ne sont ainsi considérés ni comme une opportunité ni comme une menace et il n'y a aucune intention de les gérer en tant que tels.

Par nature, ce processus tend à atténuer les variations brutales de marché pour afficher un comportement nettement plus stable dans la durée.

L'année 2025 a démarré dans la poursuite de la hausse de 2024 avant que les déclarations de D.Trump ne viennent semer le trouble et le doute sur la conjoncture mondiale pour finalement s'apaiser, permettant aux marchés de dépasser leurs points hauts. Ceci s'est accompagné de mouvements violents sur des sous-ensembles du marché avec des rotations sectorielles ou thématiques brutales. Surtout, en Europe comme aux Etats-Unis, la progression a principalement été tirée par un très petit nombre de très grosses valeurs. Cette très forte concentration qui a soutenu les indices explique aussi la performance du fonds au cours de l'année. Par discipline de gestion du risque, le fonds reste toujours très diversifié et évite les concentrations excessives sur certaines valeurs et/ou secteurs et/ou thèmes.

CD Europe Expertise	Valeur liquidative 31/12/2024 (EUR)	Valeur liquidative 31/12/2025 (EUR)	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence (Stoxx Europe 600 – dividendes nets réinvestis)

Action C	380,80	394,33	+3,6%	+19,8%
Action I	572 586,68	599 341,68	+4,7%	+19,8%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Le portefeuille est principalement orienté vers des sociétés présentant des profils relativement stables et moins directement sensibles aux variations conjoncturelles. Elles appartiennent surtout aux secteurs de la santé, de la consommation courante, des services aux entreprises, des services de communication et des services publics. A l'inverse, l'énergie et les matières premières, les activités très cycliques et le secteur financier sont sous-représentés. Ce second groupe tend à afficher des comportements boursiers plus brutaux, en réaction à des changements d'anticipations d'ordre macro-économique ou politique ainsi qu'à des évènements géopolitiques, sans que, selon nous, cela se traduise par une meilleure performance dans la durée. De ce point de vue, la structure du portefeuille n'a pas significativement changé au cours de l'année, les modifications apportées relevant plus d'un accompagnement progressif de mutations structurelles et de préoccupations micro-économiques que d'anticipations politiques ou macro-économiques. En termes de gestion du risque, il n'y a pas eu non plus de changement significatif, le nombre de lignes étant resté constamment autour de 70, le poids des 10 premières lignes en-dessous de 30% du portefeuille et la part des grandes capitalisations (au-delà de EUR 5 milliards) au-dessus de 85%.

Clairement positionné sur des sociétés développant des tendances supérieures ou égales à la moyenne, le fonds reste nettement à l'écart des segments les plus volatils et/ou spéculatifs du marché. La priorité est explicitement donnée à une amélioration du couple rendement/risque par une diminution du risque plutôt que par une maximisation de la performance, surtout à court terme. Nous continuons de penser que, dans la durée, la composition d'une performance régulière est plus satisfaisante pour l'épargnant que des successions de paris plus ou moins risqués. Sous cet angle, les perspectives nous paraissent toujours raisonnablement favorables pour le portefeuille dans son ensemble.

Les principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	FI0009013403	KONE OYJ-B		1 440 558,46	1 440 558,46
2	DK0060336014	NOVONESIS (NOVOZ		1 440 145,81	1 440 145,81
3	CH1256740924	SGS SA-REG		1 111 182,80	1 111 182,80
4	DE0005200000	BEIERSDORF AG		1 103 463,59	1 103 463,59
5	DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHIN		1 079 607,31	1 079 607,31
6	GB00BHJYC057	INTERCONT HOTELS	931 144,17		931 144,17
7	FR0000131104	BNP PARIBAS	921 485,36		921 485,36
8	DE0008402215	HANNOVER RUECK S	919 160,64		919 160,64
9	CH0012221716	ABB LTD-REG	896 502,61		896 502,61

10	CH0013841017	LONZA GROUP NOM.		823 604,94	823 604,94

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

- REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

- VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

77.94%

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Néant

- Méthode de mesure du calcul du risque global

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés :

Néant

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou à des TRS au cours de l'année 2025.

- MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique…

A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.

La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

- RAPPORT RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION

Néant

- CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : Notre démarche responsable CDAM.

- POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM V renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est revue annuellement.

La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet Cholet Dupont Asset Management et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

➢ INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
Néant			

Le fonds a fait l'objet de récupération fiscale sur les dividendes versés pour des titres étrangers.

➢ REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

CD FRANCE EXPERTISE

NATURE JURIDIQUE : Compartiment d'une SICAV

CLASSIFICATION : Actions Françaises

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES : FR0010249672 Action « C » (actions de capitalisation : Capitalisation du résultat et plus-values réalisées)

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : L'objectif du Fonds consiste à rechercher une performance au moins égale à l'indice de référence sur la durée de placement recommandée, par la gestion active d'un portefeuille d'actions ou de titres assimilés éligibles au PEA, principalement français.

▶ Indicateur de référence : Le compartiment a pour indicateur de référence l'indice CAC 40 (dividendes réinvestis).
Le CAC 40 regroupe 40 des plus importantes sociétés cotées en France. Les actions de l'indice couvrent tous les secteurs économiques, et sont choisies pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur poids sectoriel. Plus d'informations concernant la composition et les règles de fonctionnement de l'indice sont disponibles sur www.euronext.com. L'indice CAC 40 est disponible en temps réel via Bloomberg (CAC).

▶ Stratégie d'investissement :
L'objectif de la gestion étant d'obtenir une performance au moins égale à celle de l'indice CAC 40, les actifs seront investis en majeure partie (plus de 50%) dans des valeurs composant cet indice.
Le solde est investi de façon discrétionnaire dans le but de réaliser cet objectif global avec une stratégie d'investissement, sans autre contrainte que le respect de son éligibilité au PEA et d'une exposition globale d'au moins 60% sur le marché des actions françaises.
A cette fin, le Fonds pourra investir dans des valeurs de l'indice en sous ou surpondérant par rapport à leur poids dans celui-ci, et dans des actions de sociétés non représentées dans l'indice.
Les gérants privilégieront les sociétés qui offrent les meilleures perspectives de croissance de leur bénéfice à moyen terme.
Par ailleurs, le Fonds pourra être investi de manière accessoire dans des obligations, dans des placements monétaires et autres produits de taux.

▶ Profil de risque :
Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

La valeur liquidative du compartiment est susceptible de connaître des variations élevées du fait de la composition du portefeuille ou des choix de gestion effectués. La valeur liquidative peut en effet fluctuer en fonction de différents facteurs liés aux changements propres aux actions détenues en portefeuille, aux évolutions des taux d'intérêt, des taux de change, des chiffres macro-économiques ou de la législation juridique et fiscale.

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces. Le collatéral en espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables. Les titres reçus en garantie ne peuvent être vendus, réinvestis ou remis en garantie. Ces titres doivent être liquides, cessibles à tout moment et diversifiés, ils doivent être émis par des émetteurs de haute qualité qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe. Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les risques auxquels le compartiment peut être exposé sont :

- Un risque lié à la gestion discrétionnaire

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

- Un risque en capital

L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- Un risque action

L'investisseur est exposé au risque action. La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPCVM. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser.

- Un risque de taux

Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de change

Le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise du compartiment à savoir l'Euro. Ce risque sera représenté par la part du portefeuille non investie en Euro.

- Un risque de contrepartie

Le risque de contrepartie représente le risque de pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Cette défaillance peut faire baisser la valeur liquidative du fonds. Ce risque est présent dans les opérations de gré à gré.

- Un risque en matière de durabilité

Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du compartiment, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques règlementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité

aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

- ENVIRONNEMENT

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment celui lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs records, tirés par les hautes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre les États-Unis et la Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.
À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre Washington et Pékin. L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les États-Unis et la Chine parviennent finalement à une trêve. Les États-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Pour finir, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des

programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.
En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.
En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.
L'année 2025 a également été marquée par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à rattraper le retard sur les trimestres suivants.
La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétudes se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.
Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.24%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%

Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%
		MSCI World en € avec div.	+6.77%

➢ POLITIQUE DE GESTION

Le processus de gestion mis en œuvre depuis le mois d'octobre 2008 a été appliqué de façon disciplinée au cours de l'année.

Ce processus de gestion repose principalement sur la capacité à identifier les tendances longues sous-jacentes et à redéployer le portefeuille lorsque ces tendances se déplacent. Les mouvements de marché à court terme ne sont ainsi considérés ni comme une opportunité ni comme une menace et il n'y a aucune intention de les gérer en tant que tels.

Par nature, ce processus tend à atténuer les variations brutales de marché pour afficher un comportement nettement plus stable dans la durée.

L'année 2025 a démarré dans la poursuite de la hausse de 2024 avant que les déclarations de D.Trump ne viennent semer le trouble et le doute sur la conjoncture mondiale pour finalement s'apaiser, permettant aux marchés de dépasser leurs points hauts. Ceci s'est accompagné de mouvements violents sur des sous-ensembles du marché avec des rotations sectorielles ou thématiques brutales. Surtout, en Europe comme aux Etats-Unis, la progression a principalement été tirée par un très petit nombre de très grosses valeurs. Cette très forte concentration qui a soutenu les indices explique aussi la performance du fonds au cours de l'année. Par discipline de gestion du risque, le fonds reste toujours très diversifié et évite les concentrations excessives sur certaines valeurs et/ou secteurs et/ou thèmes.

CD France Expertise	Valeur liquidative 31/12/2024 (EUR)	Valeur liquidative 31/12/2025 (EUR)	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence (CAC 40 – dividendes nets réinvestis)
Action C	1 006,01	1 117,94	+11,1%	+13,3%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Le portefeuille est principalement orienté vers des sociétés présentant des profils relativement stables et moins directement sensibles aux variations conjoncturelles. Elles appartiennent surtout aux secteurs de la santé, de la consommation courante, des services aux entreprises, des services de communication et des services publics. A l'inverse, l'énergie et les matières premières, les activités très cycliques et le secteur financier sont sous-représentés. Ce second groupe tend à afficher des comportements boursiers plus brutaux, en réaction à des changements d'anticipations d'ordre macro-économique ou politique ainsi qu'à des évènements géopolitiques, sans que, selon

nous, cela se traduise par une meilleure performance dans la durée. De ce point de vue, la structure du portefeuille n'a pas significativement changé au cours de l'année, les modifications apportées relevant plus d'un accompagnement progressif de mutations structurelles et de préoccupations micro-économiques que d'anticipations politiques ou macro-économiques. En termes de gestion du risque, il n'y a pas eu non plus de changement significatif, le nombre de lignes étant resté constamment autour de 40, le poids des 10 premières lignes en-dessous de 55% du portefeuille et la part des grandes capitalisations (au-delà de EUR 5 milliards) au-dessus de 75%.

Clairement positionné sur des sociétés développant des tendances supérieures ou égales à la moyenne, le fonds reste nettement à l'écart des segments les plus volatils et/ou spéculatifs du marché. La priorité est explicitement donnée à une amélioration du couple rendement/risque par une diminution du risque plutôt que par une maximisation de la performance, surtout à court terme. Nous continuons de penser que, dans la durée, la composition d'une performance régulière est plus satisfaisante pour l'épargnant que des successions de paris plus ou moins risqués. Sous cet angle, les perspectives nous paraissent toujours raisonnablement favorables pour le portefeuille dans son ensemble.

Principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	FR0000121014	LVMH MOET HENNE	2 994 758,40		2 994 758,40
2	FR0000121329	THALES		1 325 159,90	1 325 159,90
3	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA		1 299 997,00	1 299 997,00
4	FR0000120578	SANOFI		1 285 627,50	1 285 627,50
5	FR0000131104	BNP PARIBAS	1 228 651,20		1 228 651,20
6	FR0013154002	SARTORIUS STEDIM		1 216 317,00	1 216 317,00
7	FR0000120271	TOTALENERGIES SE	1 191 109,92		1 191 109,92
8	FR0010307819	LEGRAND SA		1 179 493,37	1 179 493,37
9	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	1 169 581,99		1 169 581,99
10	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTR	1 097 716,00		1 097 716,00

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

- REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

- VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

99.74%

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Néant

- METHODE DE MESURE DU CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique…

A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.

La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

- Commissions de courtage partagées

Néant

- Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

- Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés :

Néant

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou à des TRS au cours de l'année 2025.

➢ MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

➢ CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : Notre démarche responsable CDAM.

➢ POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable €
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est revue annuellement.

La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet Cholet Dupont Asset Management et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

➢ Déontologie

Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPCVM du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… En fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPCVM du Groupe peuvent ont été utilisés.

Nous n'avons effectué aucune opération sur des instruments financiers émis par des sociétés du Groupe.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
Néant			

➢ REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

CD OBLIG 2029

NATURE JURIDIQUE : *Compartiment d'une SICAV française*

CLASSIFICATION : Obligations et autres titres de créances internationaux

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES : Actions « C » : Capitalisation du résultat et des plus-values réalisées
Actions « D » : Distribution du résultat et capitalisation et / ou distribution des plus-values réalisées (report partiel ou total)
Actions « I » : Capitalisation du résultat et des plus-values réalisées

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : *L'objectif du compartiment est d'investir sur la période de placement recommandée (5 ans) afin obtenir le meilleur couple rendement/risque.*
NOVEPARGNE Oblig 2029 cherchera à investir dans l'ensemble des classes d'actifs obligataires afin de capter les meilleures opportunités des marchés obligataires. Le fonds visera à offrir une solution obligataire diversifiée.

▶ Indicateur de référence : *Le compartiment n'est ni indicielle, ni à référence indicielle*

▶ Stratégie d'investissement :
Le compartiment a recours à quatre types de stratégies :

- *une stratégie directionnelle courte ou longue, cherchant à optimiser la performance du portefeuille en fonction des anticipations de taux et d'inflation, fondée sur l'utilisation des obligations à taux fixe, des dérivés et des obligations indexées sur l'inflation, dont le comportement dissymétrique favorise une réduction de la volatilité ;*

- *une stratégie de courbe des taux, visant à exploiter les variations de l'écart entre les taux à long terme et les taux à court terme, fondée sur l'utilisation des obligations à taux variable obligataire et assimilées ;*

- une stratégie visant la recherche de valeur relative sur les différentes classes d'actifs obligataires (taux d'intérêt et crédit) ;

- une stratégie crédit, convertibles en actions ou non, fondée sur l'utilisation d'obligations émises par le secteur privé.

▶ Profil de risque :
Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.

Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

Risque de perte en capital : L'investisseur est averti que le capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être restitué.

Risque discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire appliqué au fonds repose sur la sélection des *valeurs* (émetteurs). Il existe un risque que *Le compartiment* ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes. *La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.*

Risque de taux d'intérêt : Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêt. Il est mesuré par la sensibilité (comprise entre 0 à 5%)
En période de hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative pourra baisser de manière sensible.

Risque lié aux obligations convertibles : A mi-chemin entre les obligations et les actions, les obligations convertibles présentent la particularité d'introduire un risque Actions dans un portefeuille obligataire, ainsi qu'une exposition sur la volatilité des Actions.
La volatilité des marchés Actions étant supérieure à celle des marchés Obligataires, la détention de ces instruments conduit à une augmentation du risque du portefeuille. Néanmoins, ce risque est atténué, plus ou moins selon les configurations de marché, par la composante obligataire de ces titres.

Risque lié à l'utilisation de titres «High Yield» : *Le compartiment* pourra investir dans la limite de 50% de son actif net dans des obligations considérées comme «High Yield» (c'est-à-dire offrant un rating inférieur à BBB- dans l'échelle de Standard & Poor's ou de Baa3 dans l'échelle de Moody's ou selon l'analyse de la société de gestion) et présentant un risque de crédit élevé.
Les titres classés en «High Yield» présentent un risque accru de défaillance, sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes et ne sont pas toujours suffisamment liquides pour être vendus à tout instant au meilleur prix. Ainsi, l'utilisation de titres «High Yield » pourra entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important.

Risque de crédit relatif aux émetteurs de titres de créance : Il s'agit du risque de baisse des titres émis par un émetteur privé ou public ou de défaut de ces derniers. En fonction du sens des opérations du compartiment, la baisse (en cas d'achat) ou la hausse (en cas de vente) de la valeur des titres de créance sur lesquels est exposé le compartiment peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à la surexposition *: Néant*

Risque lié aux impacts de techniques de gestion *: Néant*

Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie représente le risque de pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Cette défaillance peut faire baisser la valeur liquidative du fonds. Ce risque est présent dans les opérations d'acquisition et cessions temporaires de titres et des dérivés négociés de gré à gré.

Risque de baisse du taux d'inflation : *Ce risque peut peser sur la performance à court terme des obligations indexées sur l'inflation et engendrer une diminution de la valeur nette du compartiment*

Risque de marché actions : Il s'agit du risque lié à la baisse des actions sous-jacentes des obligations convertibles détenues en portefeuille t/ou au risque lié à l'exposition aux marchés actions par l'intermédiaire d'instruments financiers à terme pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. *Il est limité à 10% de l'actif net du compartiment.*

Risque de change*: Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En fonction du sens des opérations du compartiment, la baisse (en cas d'achat) ou la hausse (en cas de vente) d'une devise par rapport à l'euro, pourra entraîner la baisse de la valeur liquidative.*

Des risques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (Cocos) au travers de l'investissement dans des OPC : Néant

Risque en matière de durabilité : *Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du compartiment, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques règlementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.*

▶ Garantie ou protection :

Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

- ENVIRONNEMENT

Sur l'ensemble de l'année 2025, les marchés financiers ont évolué dans un contexte de politique monétaire accommodante, de tensions commerciales et de perspectives macroéconomiques contrastées, qui ont structuré la dynamique des taux et du crédit.

Politiques monétaires et taux courts

La Banque centrale européenne (BCE) a mené un cycle de baisse des taux directeurs significatif, réduisant son taux de dépôt de moitié :

- Dès le début de l'année, le taux de dépôt a été progressivement abaissé au fil des réunions, passant de 4 % en 2024 à 2 % en juin 2025 pour répondre à un ralentissement de l'activité et à une inflation revenant proche de l'objectif.
- Après cette série de 8 baisses de taux, la BCE a adopté une posture prudente, indiquant être bien positionnée pour faire face à des risques qu'elle juge symétriques

Ce mouvement de politique monétaire a eu un impact direct sur les taux court-terme monétaires, notamment l'€STR (Euro Short Term Rate, ou ESTER), qui reflète le coût interbancaire overnight. L'€STR a fortement reculé sur l'année, passant de près de ~2,90 % début 2025 à environ ~1,93 % en fin d'année.

Taux longs – Pressions sur les courbes

À l'inverse, les taux souverains à long terme ont souffert tout au long de l'année :

- Les rendements des obligations d'État, en particulier en Europe, ont été tirés à la hausse (le taux 10 allemand est passé de 2.36% à 2.86%, soit +50 bps) par des besoins de financement publics importants, notamment liés à des plans budgétaires d'envergure (ex. plan de relance allemand). La posture prudente de la BCE, a également contribué à alimenter la hausse des taux réels.
- Cette tendance a limité les gains sur la composante duration des portefeuilles obligataires, malgré le soutien des politiques monétaires accommodantes.

Marché du crédit – Résilience et compression des spreads

Le marché du crédit a délivré une performance robuste :

- Malgré un épisode de volatilité marqué au printemps, sous l'effet des craintes récessives liées aux droits de douane proclamés par D. Trump et aux risques géopolitiques, le marché du crédit est rapidement revenu à des configurations plus favorables.
- Les indices CDS (iTraxx Main et iTraxx Xover) ont terminé l'année sur des niveaux de spreads historiquement bas. Ce resserrement a été soutenu par l'appétit pour le portage, dans un environnement de taux courts orientés à la baisse, et par un newsflow globalement positif autour des perspectives de baisse des taux et de mesures de relance budgétaire.
- Les fondamentaux des entreprises et la liquidité abondante ont renforcé la demande sur la dette corporate, limitant significativement les primes de risque par rapport aux niveaux observés lors de phases plus stressées du cycle.

➢ POLITIQUE DE GESTION

Performances annuelles	CD Oblig 2029 (Action C)	CD Oblig 2029 (Action D)	CD Oblig 2029 (Action I)
Fonds	**2.92%**	**1.23% (hors coupon)**	**3.52%**
Indice Euro Gouvernment Bond 3-5Y (.FTEMTX_BEURT)	**2.54%**	**2.54%**	**2.54%**
€STR capitalisé	**2.24%**	**2.24%**	**2.24%**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Un dividende de 2.11€ par action a été distribué sur l'exercice 2024. Un dividende de 2.97€ par action sera distribué sur l'exercice 2025.

La philosophie de gestion du compartiment CD OBLIG 29, est d'établir une stratégie de portage qui maximise le rendement à échéance 2029 et limite les risques idiosyncratiques.

En 2025, le fonds a usé d'une stratégie d'allocation dynamique top down High Yield et Investment Grade tout en appliquant une stratégie de bond picking bottom-up pour gérer le risque idiosyncratique.

En début d'année, au regard de la résilience du marché du crédit, nous avons porté la poche High Yield à 35% (vs 50% max) pour doper le rendement à échéance tout en restant prudent sur les signatures, sur fond de volatilité liée au deuxième mandat de l'administration Trump. Après l'épisode du «liberation day» qui a généré de la volatilité sur le fonds, nous avons quelque peu accentué notre positionnement High Yield (jusqu'à 40% du fonds), dans le contexte d'un regain d'appétit pour le risque sur les marchés mondiaux. La stratégie de fin d'année a consisté à maintenir un rendement courant attractif malgré la création d'une poche tactique de 10% d'obligations souveraines destinée à réduire l'exposition globale au marché du crédit (les spreads de crédit étant sur des niveaux historiquement bas) et à piloter la sensibilité taux au regard de la pression haussière sur les taux réels.

Les principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	FR0010830844	AM ENH ULT ST SEL I	1 900 630,72	1 072 149,39	2 972 780,11
2	DE000BU25042	BUND 2.4 04-30	3 119 285,61	1 804 914,04	4 924 199,65
3	FR001400YCA5	BNP PAR FLR 03-29	1 505 840,00		1 505 840,00
4	FR0014002OL8	RENA 2.5 04-28		1 294 060,96	1 294 060,96
5	FR0000291239	CPR CASH -P-	1 240 954,00	1 217 970,78	2 458 924,78
6	XS2980875376	ELIO GR 5.625 03-30	1 035 612,50		1 035 612,50
7	XS2364593579	JAGU LA 4.5 07-28		1 021 250,00	1 021 250,00
8	FR001400ZPC0	TRAN GR 3.054 05-28	1 001 200,00		1 001 200,00
9	FR0014010DR1	RENA 3.875 09-30	1 000 412,33		1 000 412,33
10	FR001400WRE9	TELE SE 4.25 01-30	997 700,00		997 700,00

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

➢ REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Néant

➢ VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

➢ PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

Non applicable

➢ PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Uniquement en cas de distribution.

- METHODE DE MESURE DU RISQUE GLOBAL

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- DIRECTIVE AIFM

Aucun actif ne fait l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide.
Le profil de risque actuel du fonds est mentionné dans le commentaire de gestion.

- TECHNIQUES DE GESTION EFFICACES ET GESTION DES GARANTIES FINANCIERES

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- EXPOSITION SOUS-JACENTE ATTEINTE AU TRAVERS DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES :

Le fonds n'a pas de recours à l'effet de levier.

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou à des TRS au cours de l'année 2025.

- Mesure des risques

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique…
A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.
La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

- Commissions de courtage partagées

Néant

- Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

- CRITERES ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : https://www.cholet-dupont-am.fr/demarche-dinvestisseur-responsable/

- POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.
La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.
La politique de rémunération est revue annuellement.
La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/ et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

- INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
FR0010330282	CD Oudart Court Terme	2.14%	Cholet Dupont Asset Management

➢ REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

CD OUDART COURT TERME

NATURE JURIDIQUE : Compartiment d'une SICAV

CLASSIFICATION : Obligations et autres titres de créances €

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :
Actions « C » : Capitalisation du résultat et des plus-values réalisées

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : L'objectif du fonds est d'obtenir sur la période de placement recommandée (1 an), une performance annuelle nette de frais comparable à son benchmark. CD Oudart CT cherchera à investir dans l'ensemble des classes d'actifs obligataires afin de capter les meilleures opportunités des marchés obligataires. Le fonds visera à offrir une solution obligataire diversifiée composée de taux fixes et de taux variables.

▶ Indicateur de référence : Le fonds n'est ni indiciel, ni à référence indicielle. L'indicateur de référence auquel l'évolution de l'OPC pourra être analysée est un indice composite : 50% de l'indice €Ster capitalisé et 50% de l'indice Euro MTS 1 à 3 ans dividendes réinvestis (représentatif de la performance des obligations d'état dans la zone € dont la maturité est comprise entre 1 et 3 ans).

▶ Stratégie d'investissement :
Le compartiment a recours à quatre types de stratégies :

- *une stratégie directionnelle courte ou longue, cherchant à optimiser la performance du portefeuille en fonction des anticipations de taux et d'inflation, fondée sur l'utilisation principale des obligations à taux fixe et à taux variables (vs Euribor 3 mois) voire des obligations indexées sur l'inflation, dont le comportement dissymétrique favorise une réduction de la volatilité ;*

- *une stratégie de courbe des taux, visant à exploiter les variations de l'écart des taux à court terme entre 1 et 3 ans, fondée sur l'utilisation des obligations à taux variable monétaires et assimilés.*

- une stratégie visant la recherche de valeur relative sur les différentes classes d'actifs obligataires (taux d'intérêt et crédit) ;

- une stratégie crédit, fondée sur l'utilisation d'obligations émises par le secteur privé.

▶ Profil de risque :
Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion.

Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

OUDART COURT TERME : Les principaux risques sont :

Risque de perte en capital : L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque de crédit : Le portefeuille est investi en obligations et instruments du marché monétaire. En cas de dégradation de la notation des émetteurs par les agences de notation financière ou en cas de défaut de l'émetteur, la valeur du titre peut baisser, ainsi que la valeur liquidative de l'OPC. Il existe un risque (faible car rating jamais inférieur à BB-) que l'émetteur puisse faire défaut.

Risque de taux : Les fluctuations des obligations détenues en portefeuille, qu'elles soient à taux fixes ou à taux variables, seront sensibles aux variations des taux. L'ampleur de ces fluctuations est fonction de l'exposition du portefeuille au marché obligataire. La mesure de cette exposition repose sur la maturité (échéance finale) des obligations détenues en portefeuille et s'exprime par la sensibilité. Cette sensibilité est la variation exprimée en pourcentage du prix d'une obligation. De manière générale, en cas de hausse des taux, la valeur des produits investis peut baisser et par conséquent, la valeur liquidative de l'OPC également. Les TCN, d'une durée de vie supérieure à 3 mois, seront valorisés selon la technique du « Mark to Market ». En cas de hausse importante de la volatilité, l'évaluation des titres pourra être quotidienne et prendra en compte l'évolution des taux et des spreads.

Risque lié à l'exposition des titres spéculatifs : En fonction du rating de l'instrument ou de l'émetteur, le risque lié à l'investissement dans ces titres pourra être plus ou moins important. Ainsi, l'investissement dans des titres émis par des émetteurs dont la notation est basse (titres « haut rendement / high Yield »), doit être considéré comme en partie spéculatif et donc particulièrement risqué.

Risque de contrepartie : Il représente le risque de défaillance d'une contrepartie de marché l'empêchant d'assurer le règlement de l'opération. Le défaut de paiement entrainerait une baisse de la valorisation du portefeuille et donc de la valeur liquidative.

Risque de liquidité : Le portefeuille est investi dans des marchés qui peuvent être affectés par une baisse de liquidités. Ces conditions de marché peuvent avoir un impact sur les prix auxquels le gérant initie ou liquide les positions. Cependant, hors situations totalement imprévisibles, 48h sembleraient suffisantes à priori.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : L'anticipation de l'évolution des différents marchés (monétaire, obligataire…) et le processus de sélection de titres induisent le risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.
Risque actions (accessoire) Le fonds peut être exposé à un risque de baisse des actions en raison de l'exposition au delta résiduel des obligations convertibles (maximum 10% de l'actif) qui peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de change *:* Ce risque porte sur la valeur des investissements libellés en autres devises que l'euro qui pourrait être affectée par une variation de taux de change. Néanmoins, l'OPC étant investi principalement sur des valeurs libellées en euro, le risque de change qu'il peut supporter est limité de manière accessoire à 10% de son actif net.

Risque en matière de durabilité : Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une

telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du compartiment, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment :
1/ une baisse des revenus ;
2/ des coûts plus élevés ;
3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ;
4/ coût du capital plus élevé ;
5/ amendes ou risques règlementaires.

Le compartiment est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR. A la date de ce prospectus, la Société de Gestion n'a pas classé le compartiment en tant que produit soumis à l'Article 8 ou à l'Article 9 du Règlement SFDR. En effet, ils ne promeuvent pas les facteurs de durabilité, notamment ESG (environnementaux, sociaux ou de qualité de gouvernance.) et ne maximisent pas l'alignement du portefeuille sur ces facteurs. Le compartiment ne tient pas compte des critères de durabilité, car ces derniers ne sont pas jugés pertinents au regard de la stratégie d'investissement. Ces critères de durabilité ne sont donc pas intégrés au suivi des risques. Ainsi, la Société de Gestion n'utilise pas d'approche sélective contraignante sur la base de critères ESG. En conséquence, l'ensemble de ces critères ne sont pas intégrés au suivi des risques. A la date du présent prospectus, la Société de Gestion continue d'examiner et de considérer ses obligations en ce qui concerne la prise en compte des principaux impacts négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels que définis à l'article 4 du Règlement SFDR. Elle adaptera sa politique à la lecture des futures normes techniques réglementaires de niveau 2 (dit « RTS ») relatives au Règlement SFDR.
CD OUDART COURT TERME : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.
Garantie ou protection : Néant - Investisseurs concernés : Ce Fonds est destiné aux personnes physiques et morales. Il s'adresse à des souscripteurs intéressés par un placement permettant d'offrir une performance en rapport avec l'évolution des marchés de taux de 1 à 3 ans.
La durée de placement recommandée est d'au moins 1 an.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

- ENVIRONNEMENT

Sur l'ensemble de l'année 2025, les marchés financiers ont évolué dans un contexte de politique monétaire accommodante, de tensions commerciales et de perspectives macroéconomiques contrastées, qui ont structuré la dynamique des taux et du crédit.

Politiques monétaires et taux courts
La Banque centrale européenne (BCE) a mené un cycle de baisse des taux directeurs significatif, réduisant son taux de dépôt de moitié :

- Dès le début de l'année, le taux de dépôt a été progressivement abaissé au fil des réunions, passant de 4 % en 2024 à 2 % en juin 2025 pour répondre à un ralentissement de l'activité et à une inflation revenant proche de l'objectif.
- Après cette série de 8 baisses de taux, la BCE a adopté une posture prudente, indiquant être bien positionnée pour faire face à des risques qu'elle juge symétriques

Ce mouvement de politique monétaire a eu un impact direct sur les taux court-terme monétaires, notamment l'€STR (Euro Short Term Rate, ou ESTER), qui reflète le coût interbancaire overnight. L'€STR a fortement reculé sur l'année, passant de près de ~2,90 % début 2025 à environ ~1,93 % en fin d'année.

Taux longs – Pressions sur les courbes

À l'inverse, les taux souverains à long terme ont souffert tout au long de l'année :

- Les rendements des obligations d'État, en particulier en Europe, ont été tirés à la hausse (le taux 10 allemand est passé de 2.36% à 2.86%, soit +50 bps) par des besoins de financement publics importants, notamment liés à des plans budgétaires d'envergure (ex. plan de relance allemand). La posture prudente de la BCE, a également contribué à alimenter la hausse des taux réels.
- Cette tendance a limité les gains sur la composante duration des portefeuilles obligataires, malgré le soutien des politiques monétaires accommodantes.

Marché du crédit – Résilience et compression des spreads

Le marché du crédit a délivré une performance robuste :

- Malgré un épisode de volatilité marqué au printemps, sous l'effet des craintes récessives liées aux droits de douane proclamés par D. Trump et aux risques géopolitiques, le marché du crédit est rapidement revenu à des configurations plus favorables.
- Les indices CDS (iTraxx Main et iTraxx Xover) ont terminé l'année sur des niveaux de spreads historiquement bas. Ce resserrement a été soutenu par l'appétit pour le portage, dans un environnement de taux courts orientés à la baisse, et par un newsflow globalement positif autour des perspectives de baisse des taux et de mesures de relance budgétaire.
- Les fondamentaux des entreprises et la liquidité abondante ont renforcé la demande sur la dette corporate, limitant significativement les primes de risque par rapport aux niveaux observés lors de phases plus stressées du cycle.

➢ POLITIQUE DE GESTION

CD Oudart Court Terme	Valeur liquidative 31/12/2024 (EUR))	Valeur liquidative 31/12/2025 (EUR))	Performance du fonds	Performance de l'Indice de référence
Fonds	106,93	109,12	+2.05%	+2.25%

Performances annuelles	
Indice Euro Gouvernment Bond 1-3Y (.FTEMTX_AEURT)	2.29%
€STR capitalisé	2.24%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

La philosophie de gestion du compartiment CD OUDART COURT TERME, est d'établir une stratégie de portage bas de courbe en investissant principalement sur de la dette d'entreprises privées et en pilotant le risque de taux via l'arbitrage taux fixe – taux variable.

En 2025, le fonds a bénéficié d'une performance robuste du marché du crédit et de la baisse des taux courts. Plus précisément, nous avons réduit le risque de taux via l'augmentation des obligations à taux variables lorsque le marché anticipait un taux neutre à 1.75% et nous nous sommes au contraire repositionnés sur du taux fixe une fois le recalage des attentes conforme à nos anticipations (taux neutre à 2%). Sur les poussées haussières de taux réel, nous sommes allés chercher des maturités proches des 2 ans.

Les principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	FR0000291239	CPR CASH -P-	1 006 647,60	3 813 956,70	4 820 604,30
2	DE000A4EBME7	ROBE BOSC FLR 11-26	1 001 600,00	1 001 000,00	2 002 600,00
3	FR001400DT99	SCHN EL 3.25 11-27	1 020 000,00		1 020 000,00
4	DE000BU22031	BUND 3.1 12-25		1 001 500,00	1 001 500,00
5	FR001400Y1H8	SANOFI FLR 03-27	1 001 200,00		1 001 200,00
6	XS2752874821	CA AUTO BA FLR 01-26		1 001 000,00	1 001 000,00
7	XS3099153051	SWIS FINA FLR 06-27	1 000 900,00		1 000 900,00
8	XS3226607409	LIND PUBL FLR 11-27	1 000 900,00		1 000 900,00
9	FR0014012CL2	SCHN ELEC FLR 09-27	1 000 800,00		1 000 800,00
10	FR0014013VS5	AIR LIQ FI FLR 11-27	1 000 700,00		1 000 700,00

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

- REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Néant

- VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

Non applicable

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Uniquement en cas de distribution.

- METHODE DE MESURE DU RISQUE GLOBAL

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- DIRECTIVE AIFM

Aucun actif ne fait l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide.
Le profil de risque actuel du fonds est mentionné dans le commentaire de gestion.

- TECHNIQUES DE GESTION EFFICACES ET GESTION DES GARANTIES FINANCIERES

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- EXPOSITION SOUS-JACENTE ATTEINTE AU TRAVERS DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES :

Le fonds n'a pas de recours à l'effet de levier, il est investi à hauteur de 99.90%.

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou à des TRS au cours de l'année 2025.

- MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique…
A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.
La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

- Commissions de courtage partagées

Néant

- Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

- CRITERES ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : https://www.cholet-dupont-am.fr/demarche-dinvestisseur-responsable/

➢ POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.
La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.
La politique de rémunération est revue annuellement.
La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/ et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

➢ INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

N/A

- REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE

NATURE JURIDIQUE : Compartiment d'une SICAV

CLASSIFICATION : Actions françaises

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES : Actions « P » et « I » : Capitalisation des revenus et des plus-values réalisées

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : L'objectif de gestion de l'OPCVM est de surperformer l'indice CAC Mid 60 par une exposition active et discrétionnaire sur les marchés actions françaises de petites et moyennes capitalisations sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans. Toutefois, la gestion de l'OPCVM est déconnectée de tout indicateur de référence, celui-ci n'est qu'un indicateur de comparaison.
Le Fonds est éligible aux plans d'épargne en actions, et dans ce but, il est investi à hauteur de 75% minimum en actions de sociétés de la Communauté Européenne.

▶ Indicateur de référence : Le Fonds n'a pas pour objectif de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance d'un indice.
La gestion de l'OPCVM n'est pas indicielle et n'a donc pas pour objectif de reproduire d'une manière ou d'une autre la performance de cet indice. La gestion financière est donc déconnectée de tout indicateur de référence qui n'est qu'un indicateur de comparaison. Cependant, à titre informatif, le porteur pourra se référer à l'indice CAC Mid 60 qui pourra constituer dans une certaine mesure un élément d'appréciation a posteriori de la gestion du fonds. L'indice est calculé dividendes réinvestis et disponible sur le site https://live.euronext.com/fr/product/indices/

▶ Stratégie d'investissement :

2) Stratégies utilisées :

Le fonds est géré de façon active et discrétionnaire. Conformément à sa classification, il est exposé en permanence à hauteur de 60% minimum en actions françaises et investit pour 75% minimum dans des titres éligibles au PEA. La sélection des titres s'appuie sur une approche "bottom up" basée sur une analyse détaillée et approfondie des sociétés. L'approche "bottom up" permet d'analyser le potentiel de sociétés par rapport à leur secteur d'activité. A partir des analyses réalisées par les bureaux de recherche extérieures, de sa participation aux réunions, séminaires de présentation des entreprises ou visites de sites et de l'analyse propre de la société de gestion, le gérant apprécie pour chaque valeur de son univers d'investissement :
- la qualité de l'équipe dirigeante,
- la pertinence et la fiabilité de la stratégie menée,
- la solidité de la structure financière de l'entreprise et des perspectives de rentabilité,
- les spécificités de son offre produit et son positionnement concurrentiel.

Le gestionnaire procèdera à une analyse des sociétés, en s'appuyant sur les études financières réalisées par les prestataires extérieurs (bureaux de recherche, brokers, ...), en se rendant aux réunions d'analyses et en utilisant la documentation constituée par la société de gestion. Il s'intéressera parallèlement aux stratégies industrielles des sociétés analysées créatrices de valeur, à la qualité de l'équipe de direction de l'entreprise, à sa structure financière, aux

spécificités de son offre de produits ou de services. La compréhension des moteurs de croissance du métier en général sera déterminante pour juger des perspectives de résultats de la société.

Dans l'hypothèse où le gérant anticiperait une évolution défavorable des marchés d'actions, le portefeuille pourra être exposé à hauteur de 0 à 25% sur le marché des taux. Le fonds Oudart Opportunités France adopte une approche active pour prendre en compte les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans ses décisions d'investissement. Cette politique permet de réduire les risques et d'explorer de nouvelles opportunités afin de servir les intérêts de ses clients et de la Société dans son ensemble. Si le respect de critères ESG par les entreprises peut apporter un surcroit de performance financière à moyen ou long terme grâce à la réduction des risques et parfois à la prise en compte d'opportunités, nous ne maîtrisons pas et ne pouvons-nous engager sur un surplus de performance à court terme.

L'approche ESG du fonds repose sur l'analyse et l'évaluation des risques dans le détail du fonctionnement des entreprises sur de nombreux sujets les relativement à leur secteur d'activité propre. Le respect des droits humains est étudié à travers le filtre des controverses. Cholet Dupont Asset Management s'est engagé à exclure des portefeuilles les sociétés sujettes à une ou plusieurs controverses de niveau 5, niveau de controverse le plus élevé sur le fournisseur de données extra-financières Sustainalytics. Une controverse renvoie à l'implication d'une entreprise dans des incidents liés à des facteurs ESG. Le processus de sélection des titres passe par des filtres financiers et extra-financiers. Nous partons de l'univers d'investissement du fonds (valeurs françaises ou assimilés dont la capitalisation boursière est supérieure à 150 millions d'euros). Cet univers de départ sera retraité d'un certain nombre de valeurs afin de construire un univers d'investissement, correspondant aux sociétés parmi lesquelles le fonds peut investir.
Pour y parvenir, nous appliquons des filtres d'exclusion définis dans le paragraphe 3.3.1 du code de transparence ainsi que le paragraphe 4.1 disponible sur le site internet de Cholet Dupont Asset Management.
Au niveau de la construction du fonds, le gérant, a pour objectif d'obtenir une meilleure notation globale de risque ESG par rapport à celle de son univers d'investissement. La mise en place de l'ensemble de ces filtres nous permet de définir un univers d'investissement retraité de 20% en pondération par rapport à l'univers de départ. Pour calculer la pondération de l'univers d'investissement, nous lui appliquons une pondération égale à la pondération sectorielle de l'indice de référence. Pour plus de précisions, veuillez-vous référer au code de transparence paragraphe 4.1.

▶ Profil de risque :
Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les facteurs de risque exposés ci-après ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation personnelle.

- Risque actions :

Le Fonds sera directement sensible aux évolutions des actions. En conséquence, en cas de baisse de celles-ci, la valeur liquidative évoluera dans le même sens. Les investissements en actions de " petites capitalisations " engendrent un risque lié à la volatilité plus élevée de ce type de valeurs. Le maximum alloué sur ce risque de capitalisation actions est de 100% (en excluant des investissements actions initialement "grandes capitalisations" devenues " petites

capitalisations " du fait d'une forte baisse de la valorisation des marchés actions). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés des petites capitalisations (" small caps ") sont destinés à accueillir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution de ces marchés. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants

- Risque de taux :

L'exposition au risque de taux portera indépendamment sur des actifs à taux fixes ou variables. En cas de hausse de ces taux, la valeur des produits investis peut baisser, ainsi que la valeur liquidative du Fonds.

- Risque de crédit :

Le portefeuille peut être investi en obligations privées. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs privés, notamment de la dégradation de leur notation par les agences de notation financière, la valeur de l'obligation peut baisser, ainsi que la valeur liquidative du Fonds.

- Risque de change :

Le risque de change sera proportionnel à la partie de l'actif du Fonds investi en valeurs mobilières étrangères (hors zone euro). Lorsque les taux de change varient, la valeur liquidative peut baisser.

- Risque de durabilité :

Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du FCP, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques règlementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.

Informations générales en matière de durabilité

Le Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019, relatif à la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), a établi des règles harmonisées et de transparence en ce qui concerne l'intégration des risques en matière de durabilité et la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité. En outre, le Règlement SFDR définit deux catégories de produits : les produits qui promeuvent entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques (produits dits « Article 8 ») et les produits qui ont pour objectif l'investissement durable (produits dits « Article 9 »).
Conformément à ce Règlement, Cholet Dupont Asset management est tenue de présenter la manière dont les risques en matière de durabilité sont intégrés dans la décision d'investissement et les résultats de l'évaluation des incidences probables des risques en matière de durabilité sur les rendements des produits financiers.

Le FCP est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 8 du Règlement SFDR. A la date du présent prospectus, la Société de Gestion ne prend pas en compte les

principaux impacts négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels que définis à l'article 4 du Règlement SFDR car elle continue d'examiner et de considérer ses obligations en ce qui concerne la prise en compte de ceux-ci. Nous ne manquerons pas de communiquer sur l'évolution de notre réflexion. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer à l'annexe précontractuel SFDR du fonds disponible avec le prospectus.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

- ENVIRONNEMENT

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs plus hauts, tirés par les grandes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre États-Unis et Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.
À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre Washington et Pékin. L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les Etats-Unis et la Chine parviennent finalement à une trêve. Les Etats-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a elle décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Au final, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.

En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.
En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.
L'année 2025 a également été marqué par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact que léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine a rattraper le retard sur les trimestres suivants.
La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétude se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.
Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025
Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.24%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%
Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%
		MSCI World en € avec div.	+6.77%

- POLITIQUE DE GESTION

Le Fonds est en permanence investi à hauteur de 75% minimum de son actif en actions de sociétés ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ayant conclu avec la France une convention fiscale qui contient une clause administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale. Compte tenu de sa classification, le Fonds est exposé au risque actions françaises à hauteur de 60% minimum.

En fonction des perspectives perçues par le gérant, le Fonds pourra investir sur des titres appartenant à tous secteurs d'activités économiques. Le gérant pourra investir principalement dans les sociétés dont la capitalisation est comprise entre 150 millions et 15 milliards EUR. Dans la limite de 10% de son actif, le fonds pourra investir sur toutes les places financières internationales dans la catégorie des Mid & Small Caps. L'exposition au risque de change pour des devises autres que celles de la zone euro sera accessoire

Oudart Opportunités France	**Valeur liquidative 31/12/2024 (EUR))**	**Valeur liquidative 31/12/2025 (EUR))**	**Performance du fonds**	**Performance de l'Indice de référence CAC Mid 60 dividendes réinvestis**
Part P	622.83	640.23	+2.79%	+11.3%
Part I	22 489.13	23 366.98	+3.90%	+11.3%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	FR0010249847	CD EURO IMMOBILIER C	1 541 701,30		1 541 701,30
2	NL0014559478	TECHNIP ENERGIES	457 098,00	548 326,40	1 005 424,40
3	FR0014004L86	DASSAULT AVIATIO	659 485,86		659 485,86
4	FR0012435121	ELIS SA	567 525,00		567 525,00
5	FR0000120404	ACCOR SA	486 878,40		486 878,40
6	FR0010340141	ADP		451 306,94	451 306,94
7	FR0010667147	COFACE SA	447 592,50		447 592,50
8	FR0010313833	ARKEMA		433 467,73	433 467,73
9	FR0000121121	EURAZEO		432 920,00	432 920,00
10	FR0000050809	SOPRA STERIA GRO		382 800,00	382 800,00

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

- REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

- VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

100%

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

93.25%

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

- METHODE DE MESURE DU CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- Commissions de courtage partagées

Néant

- Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

- Techniques de gestion efficaces et gestion des garanties financières

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- Exposition sous-jacente atteinte au travers des instruments financiers dérivés :

Néant

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou des TRS au cours de l'année 2025.

- MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique…
A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires /

contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.
La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

- CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : https://www.cholet-dupont-am.fr/demarche-dinvestisseur-responsable/

- POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.
La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.
La politique de rémunération est revue annuellement.
La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/ et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

- INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET PLACEMENTS COLLECTIFS DU GROUPE

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.

Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPC du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… en fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPC du Groupe ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
FR0010249847	CD EURO IMMOBILIER C	6.9%	Cholet Dupont Asset Management

Le fonds a fait l'objet de récupération fiscale sur les dividendes versés pour des titres étrangers.

- REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

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.

CD PATRIMOINE

NATURE JURIDIQUE : Compartiment d'une SICAV

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES : Actions « C » : Capitalisation du résultat net et des plus-values réalisées
Actions « D » : Distribution du résultat net et capitalisation et/ou distribution des plus-values réalisées

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

▶ Objectif de gestion : L'objectif est de valoriser à long terme le capital. A cette fin, le Fonds est géré de manière discrétionnaire avec une politique active d'allocation diversifiée d'actifs, investis en actions et en produits de taux.

▶ Indicateur de référence : Aucun indice ne reflète l'objectif de gestion. Toutefois, aux fins de comparaison a postériori le compartiment a pour indicateur de référence un indice composite correspondant à :

- 50% de l'Ester capitalisé,
- 35% de l'indice EURO STOXX 50 avec dividendes réinvestis,
- 15% de l'indice MSCI World en € avec dividendes réinvestis.

L'indice ESTER (Euro Short-Term Rate) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la Zone Euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro. L'ESTER capitalisé est disponible en temps réel via Bloomberg (OISESTR Index).

L'administrateur de l'indice de référence EMMI (European Money Markets Institute) est inscrit sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. Des informations complémentaires sur l'indice de référence sont accessibles via le site internet de l'administrateur de l'indice de référence : www.emmi-benchmarks.eu.

L'EUROSTOXX 50 regroupe 50 des plus importantes sociétés cotées de la Zone Euro. Les actions de l'indice couvrent tous les secteurs économiques, et sont choisies pour leur niveau de capitalisation boursière, leur liquidité et leur poids sectoriel. Plus d'informations concernant la composition et les règles de fonctionnement de l'indice sont disponibles sur stoxx.com. L'indice est disponible en temps réel via Bloomberg (SX5T).

L'indice MSCI World regroupe des valeurs les plus importantes des marchés d'actions des pays développés.
L'indice est disponible via Bloomberg (MSDEWIN).

Du fait de la gestion discrétionnaire, aucune corrélation avec l'indicateur n'est recherchée par la gestion, par conséquent la performance du Fonds peut s'éloigner durablement de celle de son indicateur de référence.

▶ Stratégie d'investissement :

2) Stratégies utilisées :

La stratégie d'investissement du compartiment est basée principalement sur une allocation d'actifs déterminée par l'évolution économique internationale et par les opportunités présentées par les différentes classes d'actifs. La politique de gestion est donc opportuniste et discrétionnaire, avec un profil de risque évolutif mais globalement modéré sur le moyen terme.
La gestion du Fonds étant discrétionnaire, la stratégie d'investissement se fait sans contrainte à priori d'allocation par zone, secteur, type ou taille de valeurs.
La stratégie consiste à investir dans des actions, des obligations classiques, convertibles ou assimilées, des titres de créances, des placements monétaires des bons de souscription ou dans des OPCVM ou FIA (*FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'Union Européenne ou de fonds d'investissement de droit étranger répondant aux critères fixés par l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier*) en les sélectionnant et les pondérant dans le portefeuille en fonction des anticipations des gérants sur la conjoncture économique, sur leurs perspectives propres, et sur les orientations des marchés financiers.

Les gérants procèdent à :

- Une analyse des marchés actions, obligataires et monétaires déterminant l'allocation d'actif et l'exposition actions en fonction des prévisions de croissance économique.
- Une analyse macro-économique et financière déterminant les allocations sectorielles.
- Une sélection de sociétés par l'analyse de leur situation et perspectives propres, incluant les ratios financiers usuels d'évaluation et les comportements boursiers
- Une sélection des émetteurs dans le cadre de l'allocation obligataire, réalisée par une approche du risque crédit.
- Une sélection d'OPCVM et/ou de FIA réalisée à partir d'une analyse de leurs compositions et de leurs performances passées. (Les FIA pouvant être sélectionnés sont des FIA de droit français ou établis dans d'autres Etats membres de l'Union Européenne ou de fonds d'investissement de droit étranger répondant aux critères fixés par l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier).

En fonction de l'analyse de la situation économique, le gérant module l'exposition action du portefeuille. En cas d'anticipation de baisse des marchés actions, il peut réduire l'exposition action, soit par la création de liquidités et le placement en instruments monétaires et /ou en obligations, soit par la vente de futures sur indices ou une combinaison des deux.

▶ Profil de risque :
Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

La valeur liquidative du compartiment est susceptible de connaître des variations élevées du fait de la composition du portefeuille ou des choix de gestion effectués. La valeur liquidative peut en effet fluctuer en fonction de différents facteurs liés aux changements propres aux actions détenues en portefeuille, aux évolutions des taux d'intérêt, des taux de change, des chiffres macro-économiques ou de la législation juridique et fiscale.

Dans le cadre des opérations sur dérivés négociés de gré à gré, l'OPCVM peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des titres et des espèces. Le collatéral en espèces reçu est

réinvesti conformément aux règles applicables. Les titres reçus en garantie ne peuvent être vendus, réinvestis ou remis en garantie. Ces titres doivent être liquides, cessibles à tout moment et diversifiés, ils doivent être émis par des émetteurs de haute qualité qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe. Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les risques auxquels le compartiment peut être exposé sont :

- Un risque lié à la gestion discrétionnaire
  Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

- Un risque en capital
  L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- Un risque de taux
  Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque de crédit
  Il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre et donc sur la valeur liquidative de l'OPCVM.

- Un risque actions
  L'investisseur est exposé au risque actions En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPCVM. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser.

- Un risque de change
  Le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise du compartiment à savoir l'Euro. Ce risque sera représenté par la part du portefeuille non investie en Euro.

- Risque lié à l'intervention sur les marchés émergents
  L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels l'OPCVM est exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

- Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement
  Cet OPCVM doit être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante.

- Risque de liquidité
  Ce risque s'explique essentiellement aux titres dont le volume de transaction est faible et pour lesquels il est donc plus difficile de trouver à tout instant un acheteur ou un vendeur à un prix raisonnable.

- Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie représente le risque de pertes encourues par une entité au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie, en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles. Cette défaillance peut faire baisser la valeur liquidative du fonds. Ce risque est présent dans les dérivés négociés de gré à gré.

- Risque en matière de durabilité
  Tout évènement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel évènement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du compartiment, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1/ une baisse des revenus ; 2/ des coûts plus élevés ; 3/ des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4/ coût du capital plus élevé ; et 5/ amendes ou risques règlementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptibles d'augmenter à plus long terme.

▶ Garantie ou protection :
Néant

COMPTE RENDU DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025 :

➢ ENVIRONNEMENT

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs économiques, politiques et géopolitiques, avec un épisode particulièrement turbulent au printemps lié aux droits de douane. En début d'année, le climat reste favorable aux actifs risqués. La croissance américaine demeure résiliente, portée par la demande intérieure, l'investissement, notamment celui lié à l'IA, et un marché du travail dynamique. Les indices américains évoluent alors proches de leurs records, tirés par les hautes valeurs de croissance, tandis que les premières menaces de durcissement tarifaire apparaissent dès la mi-février. Le véritable tournant intervient le 2 avril, lors du « liberation day » proclamé par Donald Trump, avec l'annonce puis la mise en œuvre de fortes hausses de droits de douane sur une large part des importations mondiales. L'escalade entre les États-Unis et la Chine conduit à des surtaxes culminant autour de 145 % sur les importations chinoises et 125 % sur les produits américains, Pékin renforçant la pression en limitant les exportations de terres rares. Les craintes d'un ralentissement du commerce mondial, de hausses de coûts importés et de pressions inflationnistes entraînent une forte correction des marchés. Le S&P 500 perd plus de 10 % en deux jours, tandis que le dollar se déprécie fortement. En Europe, l'impact est tout aussi sensible. La zone, très intégrée au commerce mondial et visée par certaines mesures, voit ses indices reculer, avec une pression particulière sur les pays et les secteurs les plus tournés vers l'exportation, comme l'Allemagne et l'automobile. Les spreads de crédit se tendent sur les valeurs cycliques et les taux montent fortement. À l'inverse, les valeurs défensives et les small caps, en retard depuis plusieurs années, résistent mieux. La BCE, déjà engagée dans un discours accommodant, voit ce choc externe conforter une attitude très prudente.
À partir de mai et durant l'été, les marchés entament une phase d'adaptation au nouveau régime commercial. Les négociations se multiplient autour d'exemptions, de listes de produits ajustées et de possibles accords bilatéraux, notamment entre Washington et Pékin.

L'administration américaine concède ponctuellement un moratoire de 90 jours sur une partie des surtaxes afin de calmer la réaction des marchés. La Fed et la BCE renforcent un discours accommodant, en mettant l'accent sur les risques baissiers pour la croissance et la nécessité de flexibilité dans la conduite de la politique monétaire. Les États-Unis et la Chine parviennent finalement à une trêve. Les États-Unis abaissent leurs droits de douane à 47 %. La Chine a décidé de repousser d'un an les restrictions sur les exportations de terres rares. Pour finir, Donald Trump est parvenu à négocier plusieurs avantages pour les États-Unis, notamment en orientant une partie des recettes des droits de douane vers des programmes d'investissement d'ampleur. L'augmentation des droits de douane permet également de financer à la fois des baisses d'impôts et une hausse des recettes publiques, sans que l'impact de ces mesures tarifaires ait, pour l'instant, fortement pesé sur l'inflation.
En deuxième partie d'année, de septembre à novembre, le thème central est celui de la résilience américaine dans un environnement mondial toujours fragmenté. Aux États-Unis, malgré le choc tarifaire du printemps, la croissance reste portée par la demande intérieure, la consommation des ménages et l'investissement, notamment dans les infrastructures et les technologies liées à l'IA. Le PIB demeure solide et l'inflation se stabilise, voire recule légèrement en fin d'année. Les marchés actions renouent avec une dynamique positive, même si la performance se concentre essentiellement sur le secteur technologique et les valeurs liées à l'IA.
En Europe, les marchés actions ont également été bien orientés. La progression a été soutenue en premier lieu par un secteur bancaire toujours solide, qui bénéficie encore d'un environnement de taux d'intérêt élevés, favorable aux marges. Le climat de marché a aussi été renforcé par l'annonce en Allemagne d'un plan d'investissement public d'ampleur inédite. Le chancelier en devenir Friedrich Merz a fait adopter par le Bundestag un fonds spécial de 500 milliards d'euros sur douze ans, destiné à moderniser les infrastructures, accompagner la transition climatique et renforcer la sécurité, contribuant ainsi significativement à la croissance allemande et, par ricochet, à celle de la zone euro. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte européen de montée en puissance des plans d'investissement en infrastructures et en transition énergétique.
L'année 2025 a également été marquée par le shutdown le plus long de l'histoire. Il débute le 1er octobre et prend fin 43 jours plus tard, les sénateurs démocrates ayant finalement approuvé le budget républicain sans obtenir de concessions majeures. Le coût du blocage, selon le CBO, représenterait environ 1,5 point de croissance en moins sur le PIB annualisé du quatrième trimestre par rapport au scénario de base, impact qui devrait toutefois être largement rattrapé au premier trimestre 2026, sous réserve qu'un nouveau blocage ne survienne pas en janvier 2026. Cet épisode a eu un impact léger sur les marchés compte tenu de la confiance des investisseurs dans la capacité de l'économie américaine à rattraper le retard sur les trimestres suivants.
La fin d'année a enfin été marquée par une montée des inquiétudes quant à la soutenabilité de la hausse du secteur de l'IA, alimentant des interrogations sur la pérennité de la surperformance de ces valeurs. La question au centre des inquiétudes se porte sur la pérennité des investissements massifs et surtout sur les retours de ces investissements qui ne sont encore que peu tangibles pour les hyperscalers malgré des valorisations élevées.
Au total, 2025 apparaît comme une année de résilience relative des marchés, mais aussi de montée en puissance d'un environnement commercial et géopolitique plus fragmenté, où les droits de douane, les rivalités entre blocs et les risques politiques redeviennent des déterminants majeurs des performances financières.

INDICES	31.12.2025	INDICES	31.12.2025

Bloomberg € agregate (marché obligataire)	+1.25%	CAC 40 avec dividendes	+13.32%
Ester capitalisé	+2.18%	Eurostoxx50 avec div.	+21.20%
Brent (en USD)	-18.10%	Stoxx Europe 600 avec div.	+19.80%
$/€	-13.39%	SP500 en € avec div.	+3.54%
		MSCI World en € avec div.	+6.77%

➢ POLITIQUE DE GESTION

Le fonds a pour politique de gestion de construire un portefeuille diversifié entre les principales classes d'actifs, actions, produits de taux, devises, avec une répartition géographique et sectorielle, pour obtenir une appréciation du capital à long terme avec une volatilité maitrisée. La composition du portefeuille reflète l'allocation globale d'actifs établie par les gérants, dans une optique patrimoniale et opportuniste, en fonction des environnements économiques et des perspectives d'évolution des marchés financiers.

Vous pouvez retrouver l'historique des évolutions de l'allocation au cours de l'année 2025 dans le tableau ci-dessous.

Evolution trimestrielle de notre allocation :

Allocation d'actifs	déc-24	mars-25	juin-25	sept-25	déc-25
Produits de taux	**49.6%**	**48.8%**	**49.4%**	**48.3%**	**46.3%**
Monétaire	18.1%	13.8%	12.9%	12.4%	10.2%
Obligations	31.5%	35.0%	36.5%	35.9%	36.1%
Convertibles	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Actions	**50.4%**	**51.2%**	**50.6%**	**51.7%**	**53.7%**
TOTAL	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

La performance du fonds en 2025 a été inférieure à celle de son indicateur de référence :

	Evolution 2025
CD Patrimoine C	+8,5%
CD Patrimoine D	+8,5%
Indice de référence*	+9.6%

* 35% Eurostoxx50 divid. réinvestis +15% MSCI World € divid. réinvestis +50% Ester.

Sur la période, la valeur liquidative de CD Patrimoine Part C est passée 440,24 euros au 31 décembre 2024 à 477,65 euros au 31 décembre 2025, soit une performance de +8.5%.
De même, pour la part D dividendes réinvestis, qui est passée sur la période de 421,90 euros à 447,17 euros avec une performance de +8,5%.
Un dividende de 10€ par action a été distribué sur l'exercice 2024. Un dividende de 10€ par action sera distribué sur l'exercice 2025.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Principaux mouvements sur la période

			Mouvements (Devise de comptabilité)		
	Isin	Libellé	Acquisitions	Cessions	Total
1	FR0000939902	CANDRIAM POI IEURC	1 762 334,81		1 762 334,81
2	LU1694789378	DNCA INV-ALPHA BDS I	1 562 625,00		1 562 625,00
3	FR0000299877	PALATINE MONET STD C		1 323 745,77	1 323 745,77
4	FR0010630913	NOVEPARGNE AME.A 3D		798 948,00	798 948,00
5	US4642868149	iShares MSCI Netherl		750 027,56	750 027,56
6	IE00BMTX2B82	ISHARES AEX UCTS ETF	746 499,65		746 499,65
7	FR0010655712	AM ETF DAX	591 010,00		591 010,00
8	FR0010609115	LF TRESORERIE-I		586 312,65	586 312,65
9	FR0010249672	CD FRANCE EXPERTISE	554 689,20		554 689,20
10	LU0458980595	NORDE 1 US CO BD HB		486 472,00	486 472,00

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

- REPARTITION DES COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Vous pouvez vous référer aux états comptables pour plus d'informations concernant les commissions de mouvement.

- VOTES EXERCES PENDANT L'EXERCICE

Néant

- PROPORTION D'INVESTISSEMENT DE L'ACTIF EN TITRES OU DROITS ELIGIBLES AU PEA

Néant

- PART ELIGIBLE A L'ABATTEMENT DE 40% (Annexe 3 Code Général des Impôts Article 41 sexdecies H)

Uniquement pour la part de distribution.

- Commissions de courtage partagées

Néant

- Rapport relatif aux frais d'intermédiation

Néant

- METHODE DE MESURE DU CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le fonds applique la méthode du calcul de l'engagement.

- TECHNIQUES DE GESTION EFFICACES ET GESTION DES GARANTIES FINANCIERES

1. Techniques de gestion efficaces

N/A.

2. Gestion des garanties financières au 31/12/2025.

N/A

- EXPOSITION SOUS-JACENTE ATTEINTE AU TRAVERS DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES :

Néant

- REGLEMENT SFTR - OPERATIONS DE CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES ET TRS

Le fonds n'a pas eu recours à des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres ou à des TRS au cours de l'année 2025.

- MESURE DES RISQUES

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentés qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

- PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés en fonction de leur métier, zone géographique…
A minima annuellement, le Comité se réunit et surveille l'efficacité des dispositifs en matière d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires. L'évaluation des intermédiaires / contreparties effectuée se base sur une grille d'évaluation complétée par l'équipe de gestion et le middle office selon des critères prédéfinis.
La notation moyenne attribuée à chaque intermédiaire / contrepartie est présentée lors de ce Comité.

A la suite de cette évaluation, le Comité est en charge de confirmer ou non l'accréditation initialement donnée à l'intermédiaire / à la contrepartie ce qui aura pour conséquence le maintien ou non dans la liste des intermédiaires / contreparties autorisés. Un procès-verbal est formalisé et archivé.

- CRITERES ESG ET POLITIQUE ESG

Notre société est tout à fait consciente que les enjeux climatiques, environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance sont essentiels dans l'appréciation des choix qui sont proposés dans le cadre de la gestion de nos fonds.

Vous pouvez consulter notre politique ESG sur notre site internet : https://www.cholet-dupont-am.fr/demarche-dinvestisseur-responsable/

- POLITIQUE DE REMUNERATION

Les directives AIFM et OPCVM 5 renforce la transparence vis-à-vis des investisseurs en matière de politique de rémunération des sociétés de gestion d'OPC.
Ainsi, vous trouverez ci-dessous la ventilation des rémunérations fixes et variables pour l'exercice 2025 et ce pour l'ensemble des preneurs de risques identifiés dans la société de gestion Cholet Dupont Asset Management.

	Rémunération Fixe €	Rémunération variable€
Total des Preneurs de risques - Gérants financiers	714 112	187 000

La politique de rémunération mise en place au sein de Cholet Dupont Asset Management est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management.
La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la société de gestion de portefeuille et des OPCVM qu'elle gère et à ceux des porteurs de parts ou actionnaires de l'OPCVM, et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est revue annuellement.
La politique de rémunération de Cholet Dupont Asset Management est disponible sur le site internet http://www.cholet-dupont-am.fr/cholet-dupont-asset-management/ et est disponible gratuitement sur demande au siège social de la Société de gestion.

- Déontologie

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.

Nous vous informons que nous pouvons avoir recours aux OPCVM du Groupe, tant au niveau des placements monétaires que des placements actions / obligations… En fonction des allocations d'actifs décidées, et, dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie, des OPCVM du Groupe peuvent ont été utilisés.

Fonds gérés par Cholet Dupont Asset Management détenus en portefeuille au 31/12/2025

ISIN	Nom	Pourcentage investi	Société de gestion
FR0010630913	CD AMERIQUE – Part A	7.86%	Cholet Dupont Asset Management
FR0010249847	CD EURO IMMOBILIER – Part C	0.23%	Cholet Dupont Asset Management
FR0010706986	CD EUROPE EXPERTISE – Part I	1.96%	Cholet Dupont Asset Management
FR0010249672	CD FRANCE EXPERTISE	3.53%	Cholet Dupont Asset Management

LU1800556570	MADELEINE Mid Caps Euro ISR I	0.42%	Cholet Dupont Asset Management

➢ REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

Article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019.

Cet OPCVM n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance.
Sa stratégie de gestion est exclusivement liée à sa performance financière mesurée par comparaison à son indicateur de référence.

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

45 rue Kléber
92300 Levallois-Perret

SICAV CD

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

SICAV CD
16, Place de la Madeleine
75008 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'assemblée générale de la SICAV CD,

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 constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) CD 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 de la SICAV à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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 donc 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 du Conseil d'administration et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Nous attestons de l'existence dans la section du rapport de gestion consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction 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 direction d'évaluer la capacité de la SICAV 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 la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

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 SICAV.

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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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 direction, 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 de la SICAV 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 ;

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

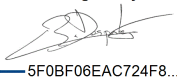
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, date de la signature électronique
Document authentifié et daté par signature électronique

3/4/2026

DocuSigned by:

5F0BF06EAC724F8...

Bertrand DESPORTES

Associé

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Conformément à l'article 423-1 du Règlement ANC 2020-07 les comptes annuels de la SICAV comportent uniquement les éléments suivants :
- la liste des compartiments, avec pour chacun d'eux sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour la tenue de la comptabilité ;
- la liste des compartiments ouverts et des compartiments fermés au cours de l'exercice ;
- les comptes annuels établis comprenant un bilan, un compte de résultat et une annexe établis pour chacun des compartiments existant à la clôture, dans sa devise de comptabilité, conformément aux dispositions du règlement.

Pour les règles et méthodes comptables applicables par chacun des compartiments ainsi que les compléments d'information les concernant il convient de se reporter aux informations concernant chaque compartiment.

La SICAV CD est constituée de 11 compartiments :

- CD Oblig 2029
- CD Oudart Court Terme
- CD Défensif
- CD Amérique
- CD Atlas
- CD Euro Capital
- CD Euro Immobilier
- CD Europe Expertise
- CD France Expertise
- CD Patrimoine
- CD Oudart Opportunités France

Compartiments ouverts au cours de l'exercice :
- CD DEFENSIF: ouvert le 24/12/2025
- CD EURO IMMOBILIER: ouvert le 24/12/2025
- CD FRANCE EXPERTISE: ouvert le 24/12/2025
- CD EURO CAPITAL: ouvert le 24/12/2025
- CD PATRIMOINE: ouvert le 24/12/2025
- CD EUROPE EXPERTISE: ouvert le 24/12/2025
- CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE: ouvert le 24/12/2025
- CD OUDART COURT TERME: ouvert le 24/12/2025

Compartiments fermés au cours de l'exercice : Néant

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**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)	**1 385 235,00**	**2 558 926,57**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	1 385 235,00	2 558 926,57
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	**48 886 040,96**	**46 658 323,01**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	48 886 040,96	46 658 323,01
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**968 959,49**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	968 959,49	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**1 152 493,67**	**2 138 400,00**
OPCVM	1 145 550,00	2 138 400,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	6 943,67	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**52 392 729,12**	**51 355 649,58**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**0,00**	**5 000,00**
Comptes financiers	**1 152 231,82**	**228 600,38**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**1 152 231,82**	**233 600,38**
Total de l'actif I+II	**53 544 960,94**	**51 589 249,96**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	51 980 799,24	49 680 165,56
Report à nouveau sur revenu net	109,04	110,53
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	39 307,64	0,00
Résultat net de l'exercice	1 472 360,32	1 840 230,44
Capitaux propres I	**53 492 576,24**	**51 520 506,53**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**53 492 576,24**	**51 520 506,53**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	52 384,70	68 743,43
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**52 384,70**	**68 743,43**
Total Passifs : I+II+III+IV	**53 544 960,94**	**51 589 249,96**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	1 840 032,55	777 154,09
Produits sur titres de créances	0,00	22 482,71
Produits sur 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	650,51	7 961,41
Sous-total produits sur opérations financières	**1 840 683,06**	**807 598,21**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-1 033,17	-1 088,20
Sous-total charges sur opérations financières	**-1 033,17**	**-1 088,20**
Total revenus financiers nets (A)	**1 839 649,89**	**806 510,01**
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	-586 407,92	-328 704,39
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)	**-586 407,92**	**-328 704,39**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**1 253 241,97**	**477 805,62**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-4 816,09**	**387 325,91**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**1 248 425,88**	**865 131,53**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	127 261,02	520 083,19
Frais de transactions externes et frais de cession	-1 396,64	0,00
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	**125 864,38**	**520 083,19**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-444,17**	**625 146,58**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**125 420,21**	**1 145 229,77**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	106 762,67	449 705,47
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-21,59	375,07
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 régularisation (G)	**106 741,08**	**450 080,54**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**-8 226,85**	**-620 211,40**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**98 514,23**	**-170 130,86**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**1 472 360,32**	**1 840 230,44**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif du compartiment est d'obtenir sur la période de placement recommandée de 6 ans à compter de la date de création du compartiment jusqu'au 31 décembre 2029, une performance nette de frais supérieure à celle des obligations à échéance 2029 émises par l'Etat français et libellées en EUR (OAT 0% à échéance au 25 novembre 2029 - code ISIN FR0013451507) en investissant dans un portefeuille d'émetteurs privés et publics. La rentabilité éventuelle du compartiment sera le fruit à la fois de la valorisation des coupons courus des obligations présentes en portefeuille et des variations de capital dues à la fluctuation des taux d'intérêt et des spreads de crédit. L'objectif de performance nette annualisée est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion.

Il ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du compartiment.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**63 209 397,70**	**49 772 776,73**	**23 528 571,99**	**51 520 506,53**	**53 492 576,24**
Action CD OBLIG 2029 C en EUR					
Actif net	50 966 218,72	39 206 464,14	20 859 169,38	45 995 462,28	46 626 202,95
Nombre de titres	256 925,87100	217 205,63200	110 630,39800	235 188,74600	231 640,66600
Valeur liquidative unitaire	198,36	180,50	188,54	195,56	201,28
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,49	-6,98	-10,24	4,34	0,47
Capitalisation unitaire sur revenu	1,98	-1,32	2,75	3,21	4,59
Action CD OBLIG 2029 D en EUR					
Actif net	2 231 585,80	2 300 586,59	1 765 329,19	1 737 532,28	1 888 107,56
Nombre de titres	16 837,32700	19 281,32700	14 164,07100	13 639,07100	14 640,07100
Valeur liquidative unitaire	132,53	119,31	124,63	127,39	128,96
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	0,00	0,00	0,00	2,84	2,98
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,32	-4,62	-6,77	0,00	0,00
Distribution unitaire sur revenu	1,32	0,00	1,82	2,11	2,97
Crédit d'impôt unitaire (1)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000 (1)
Capitalisation unitaire sur revenu	0,00	-0,86	0,00	0,00	0,00
Action CD OBLIG 2029 I en EUR					
Actif net	10 011 593,18	8 265 726,00	904 073,42	3 787 511,97	4 978 265,73
Nombre de titres	25,94600	23,44600	2,44500	9,82500	12,47500
Valeur liquidative unitaire	385 862,68	352 543,12	369 764,17	385 497,40	399 059,37
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-964,54	-13 614,94	-20 053,76	8 537,98	932,18
Capitalisation unitaire sur revenu	5 419,56	-1 105,04	6 910,54	8 229,71	11 332,64

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :
- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.
Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.
Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation.
Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur.
2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.
S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.
Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté ».
Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à la SICAV, à l'exception des frais de transactions (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats...). Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion peuvent s'ajouter :
- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment ;
- des commissions de mouvements facturées au compartiment ;
- des frais liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Frais facturés à la SICAV	**Assiette**	**Taux maximum**
Frais de gestion financière	Actif net*	Actions C et D : 1,196% TTC l'an maximum Actions I : 0,60 % TTC l'an maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net*	0,20% TTC
Commission de surperformance	Néant	Néant

* Déduction faite des parts de Fonds Commun ou des actions de Sicav en portefeuille.

Les frais de gestion sont directement imputés au compte de résultat de la SICAV. SICAV NOVEPARGNE

Les rémunérations perçues à l'occasion d'acquisition et cession temporaires de titres ainsi que toute opération équivalente en droit étranger sont intégralement acquises à la SICAV.

Les coûts/frais opérationnels liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres ne sont pas facturés au compartiment, ces coûts/frais étant intégralement pris en charge par la société de gestion.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :
Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie,

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

indépendamment l'une de l'autre.
La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.
Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD OBLIG 2029 C	Capitalisation	Capitalisation
Action CD OBLIG 2029 I	Capitalisation	Capitalisation
Action CD OBLIG 2029 D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**51 520 506,53**	**23 528 571,99**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	3 976 748,23	31 453 466,82
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 460 059,52	-4 886 459,42
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	1 253 241,97	477 805,62
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	125 864,38	520 083,19
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	106 741,08	450 080,54
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-30 466,43	-23 285,20
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	242,99 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**53 492 576,24**	**51 520 506,53**

(*) Resultat de fusion

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CD OBLIG 2029 C		
Actions souscrites durant l'exercice	12 644,58666	2 501 434,61
Actions rachetées durant l'exercice	-16 192,66666	-3 131 987,05
Solde net des souscriptions/rachats	-3 548,08000	-630 552,44
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	231 640,66600	
Action CD OBLIG 2029 D		
Actions souscrites durant l'exercice	1 001,00000	109 637,85
Actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	1 001,00000	109 637,85
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	14 640,07100	
Action CD OBLIG 2029 I		
Actions souscrites durant l'exercice	3,50000	1 365 675,77
Actions rachetées durant l'exercice	-0,85000	-328 072,47
Solde net des souscriptions/rachats	2,65000	1 037 603,30
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	12,47500	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CD OBLIG 2029 C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	84 483,44
Commissions de souscription acquises	217,19
Commissions de rachat acquises	84 266,25
Action CD OBLIG 2029 D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD OBLIG 2029 I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	10 146,57
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	10 146,57

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD OBLIG 2029 C FR0000004855	Capitalisation	Capitalisation	EUR	46 626 202,95	231 640,66600	201,28
CD OBLIG 2029 D FR0000004871	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	EUR	1 888 107,56	14 640,07100	128,96
CD OBLIG 2029 I FR0013083698	Capitalisation	Capitalisation	EUR	4 978 265,73	12,47500	399 059,37

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
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**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
	+/-	<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
ITALIE	1 385,24	0,00	1 385,24	0,00	1 385,24	0,00
Total	**1 385,24**	**0,00**	**1 385,24**	**0,00**	**1 385,24**	**0,00**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	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	48 886,04	46 872,32	2 013,72	0,00	0,00
Titres de créances	968,96	968,96	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 152,23	0,00	0,00	0,00	1 152,23
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
Emprunts	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		**47 841,28**	**2 013,72**	**0,00**	**1 152,23**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	7 081,79	41 804,25	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	968,96	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	1 152,23	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
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**1 152,23**	**0,00**	**968,96**	**7 081,79**	**41 804,25**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 CAD +/-	Devise 3 GBP +/-	Devise 4 MXN +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,16	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**0,16**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	1 385,24	0,00
Obligations et valeurs assimilées	26 468,92	18 431,83	3 985,29
Titres de créances	0,00	0,00	968,96
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	**26 468,92**	**19 817,07**	**4 954,25**

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
Total des créances		**0,00**
Dettes		
	Frais de gestion fixe	52 384,70
Total des dettes		**52 384,70**
Total des créances et des dettes		**-52 384,70**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CD OBLIG 2029 C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	536 092,79
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CD OBLIG 2029 D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	21 280,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CD OBLIG 2029 I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	28 280,77
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,58
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D3. 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**

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			1 145 550,00
	FR0010330282	Oudart Court Terme	1 145 550,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**1 145 550,00**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**1 248 425,88**	**865 131,53**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**1 248 425,88**	**865 131,53**
Report à nouveau	109,04	110,53
Sommes distribuables au titre du revenu net	**1 248 534,92**	**865 242,06**

Action CD OBLIG 2029 C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**1 063 576,15**	**755 505,04**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**1 063 576,15**	**755 505,04**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**1 063 576,15**	**755 505,04**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 063 576,15	755 505,04
Total	**1 063 576,15**	**755 505,04**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD OBLIG 2029 D

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**43 474,94**	**28 769,51**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**43 474,94**	**28 769,51**
Report à nouveau	109,04	110,53
Sommes distribuables au titre du revenu net	**43 583,98**	**28 880,04**
Affectation :		
Distribution	43 481,01	28 778,44
Report à nouveau du revenu de l'exercice	102,97	101,60
Capitalisation	0,00	0,00
Total	**43 583,98**	**28 880,04**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	14 640,07100	13 639,07100
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	2,97	2,11
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Action CD OBLIG 2029 I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**141 374,79**	**80 856,98**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**141 374,79**	**80 856,98**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**141 374,79**	**80 856,98**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	141 374,79	80 856,98
Total	**141 374,79**	**80 856,98**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**125 420,21**	**1 145 229,77**
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	**125 420,21**	**1 145 229,77**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	39 307,64	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**164 727,85**	**1 145 229,77**

Action CD OBLIG 2029 C

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	**109 329,94**	**1 022 576,13**
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 (**)	**109 329,94**	**1 022 576,13**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**109 329,94**	**1 022 576,13**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	109 329,94	1 022 576,13
Total	**109 329,94**	**1 022 576,13**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CD OBLIG 2029 D

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	**4 461,32**	**38 767,98**
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 (**)	**4 461,32**	**38 767,98**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	39 307,64	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**43 768,96**	**38 767,98**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	43 768,96	38 767,98
Capitalisation	0,00	0,00
Total	**43 768,96**	**38 767,98**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD OBLIG 2029 I

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	**11 628,95**	**83 885,66**
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 (**)	**11 628,95**	**83 885,66**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**11 628,95**	**83 885,66**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	11 628,95	83 885,66
Total	**11 628,95**	**83 885,66**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS			**1 385 235,00**	**2,59**
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**1 385 235,00**	**2,59**
Logiciels			**1 385 235,00**	**2,59**
NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	1 500 000	1 385 235,00	2,59
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**48 886 040,96**	**91,39**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**48 886 040,96**	**91,39**
Automobiles			**3 198 996,72**	**5,98**
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE 3.75% 27-09-29	EUR	1 400 000	1 430 308,56	2,68
RENAULT 3.875% 30-09-30 EMTN	EUR	1 000 000	1 017 802,95	1,90
VOLVO CAR AB 4.75% 08-05-30	EUR	700 000	750 885,21	1,40
Banques commerciales			**6 689 350,16**	**12,51**
BARCLAYS 0.577% 09-08-29	EUR	1 000 000	944 620,42	1,77
BNP PAR E3R+0.75% 20-03-29	EUR	1 500 000	1 506 477,08	2,82
CRELAN 6.0% 28-02-30 EMTN	EUR	1 200 000	1 364 145,95	2,55
FORD MOTOR CREDIT 4.445% 14-02-30	EUR	1 000 000	1 065 808,77	1,99
NOVO BAN 4.25% 08-03-28 EMTN	EUR	700 000	738 164,58	1,38
RCI BANQUE 4.875% 02-10-29	EUR	1 000 000	1 070 133,36	2,00
Biens de consommation durables			**1 312 020,37**	**2,45**
SEB 3.625% 24-06-30	EUR	1 300 000	1 312 020,37	2,45
Composants automobiles			**952 633,66**	**1,78**
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SE 4.875% 13-03-29	EUR	400 000	433 532,55	0,81
FORVIA 5.125% 15-06-29	EUR	500 000	519 101,11	0,97
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**1 177 810,65**	**2,20**
TEREOS FINANCE GROUPE I 5.875% 30-04-30	EUR	1 200 000	1 177 810,65	2,20
Eau			**1 465 163,00**	**2,74**
HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.875% 24-10-29	EUR	1 400 000	1 465 163,00	2,74
Electricité			**819 819,01**	**1,53**
ORANO 2.75% 08-03-28 EMTN	EUR	800 000	819 819,01	1,53
Equipements électriques			**983 685,02**	**1,84**
NEXANS 5.5% 05-04-28	EUR	900 000	983 685,02	1,84
FPI de détail			**2 235 018,38**	**4,18**
CARMILA 5.5% 09-10-28 EMTN	EUR	1 200 000	1 261 056,33	2,36
MERCIALYS 2.0% 03-11-27	EUR	1 000 000	973 962,05	1,82
Gestion et promotion immobilière			**924 797,60**	**1,73**
AXA LOGISTICS EUROPE MASTER SCA 0.875% 15-11-29	EUR	1 000 000	924 797,60	1,73
Hôtels, restaurants et loisirs			**517 051,61**	**0,97**
SPIE 3.75% 28-05-30	EUR	500 000	517 051,61	0,97
Infrastructure de transports			**1 264 165,82**	**2,36**
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 1.875% 26-09-29	EUR	500 000	484 144,18	0,91
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 2.0% 15-01-30	EUR	800 000	780 021,64	1,45

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Logiciels			**3 304 985,85**	**6,18**
FNAC DARTY 6.0% 01-04-29	EUR	1 000 000	1 055 361,67	1,97
KION GROUP AG 4.0% 20-11-29	EUR	1 000 000	1 031 736,10	1,93
TELEFON AB LM ERICSSON 1.0% 26-05-29	EUR	1 300 000	1 217 888,08	2,28
Marchés de capitaux			**1 230 860,00**	**2,30**
VERISURE MIDHOLDING AB 5.25% 15-02-29	EUR	1 200 000	1 230 860,00	2,30
Media			**506 068,25**	**0,95**
CANAL PLUS SADIR 4.625% 03-12-30	EUR	500 000	506 068,25	0,95
Papier et industrie du bois			**1 270 080,58**	**2,37**
RADIOTELEVISIONE ITALIANA 4.375% 10-07-29	EUR	1 200 000	1 270 080,58	2,37
Produits alimentaires			**1 818 081,79**	**3,40**
BARRY CAL 4.0% 14-06-29	EUR	1 000 000	1 047 420,75	1,96
VILMORIN ET CIE 1.375% 26-03-28	EUR	800 000	770 661,04	1,44
Produits chimiques			**625 597,88**	**1,17**
INEOS FINANCE 6.375% 15-04-29	EUR	700 000	625 597,88	1,17
Produits pharmaceutiques			**2 651 931,24**	**4,96**
ITM ENTREPRISES 4.125% 29-01-30	EUR	1 300 000	1 373 680,97	2,57
UCB 4.25% 20-03-30 EMTN	EUR	1 200 000	1 278 250,27	2,39
Services aux collectivités			**2 023 190,75**	**3,78**
BUNDSOBLIGATION 2.2% 10-10-30	EUR	1 000 000	999 669,04	1,87
BUNDSOBLIGATION 2.4% 18-04-30	EUR	1 000 000	1 023 521,71	1,91
Services aux entreprises			**3 986 205,83**	**7,45**
CMA CGM 5.5% 15-07-29	EUR	1 300 000	1 381 751,07	2,58
ELIOR GROUP SCA 5.625% 15-03-30	EUR	1 000 000	1 055 377,50	1,97
PLUXEE NV 3.5% 04-09-28	EUR	500 000	512 437,26	0,96
SECHE ENVIRONNEMENT 4.5% 25-03-30	EUR	1 000 000	1 036 640,00	1,94
Services aux professionnels			**1 069 346,99**	**2,00**
TELEPERFORMANCE SE 4.25% 21-01-30	EUR	1 000 000	1 069 346,99	2,00
Services clientèle divers			**507 238,06**	**0,95**
KAPLA E3R+3.5% 31-07-30	EUR	500 000	507 238,06	0,95
Services de télécommunication diversifiés			**2 004 959,34**	**3,75**
ILIAD 4.25% 15-12-29	EUR	500 000	513 782,60	0,96
ILIAD 5.375% 15-02-29	EUR	500 000	550 718,66	1,03
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	EUR	1 000 000	940 458,08	1,76
Services financiers diversifiés			**3 558 353,25**	**6,65**
Banca Ifis 5.5% 27-02-29 EMTN	EUR	1 200 000	1 325 782,44	2,47
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.0% 21-11-29	EUR	1 000 000	1 046 416,51	1,96
BAT INTL FINANCE 2.25% 16-01-30	EUR	1 200 000	1 186 154,30	2,22
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			**1 766 628,44**	**3,30**
ICADE 1.0% 19-01-30	EUR	800 000	736 605,15	1,38
UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29	EUR	1 000 000	1 030 023,29	1,92
Transport routier et ferroviaire			**1 022 000,71**	**1,91**
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	EUR	1 000 000	1 022 000,71	1,91

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES DE CRÉANCES			**968 959,49**	**1,81**
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			**968 959,49**	**1,81**
Media			**968 959,49**	**1,81**
MASORANGE ZCP 11-12-26	EUR	1 000 000	968 959,49	1,81
TITRES D'OPC			**1 152 493,67**	**2,15**
OPCVM			**1 145 550,00**	**2,14**
Gestion collective			**1 145 550,00**	**2,14**
Oudart Court Terme	EUR	10 500	1 145 550,00	2,14
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne			**6 943,67**	**0,01**
Gestion collective			**6 943,67**	**0,01**
BFT MONETAIRE COURT TERME ISR CLIMAT E-C	EUR	65,198	6 943,67	0,01
Total			**52 392 729,12**	**97,94**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	52 392 729,12
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	1 152 231,82
Autres passifs (-)	-52 384,70
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**53 492 576,24**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD OBLIG 2029 C	EUR	231 640,66600	201,28
Action CD OBLIG 2029 D	EUR	14 640,07100	128,96
Action CD OBLIG 2029 I	EUR	12,47500	399 059,37

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**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)	**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)	**22 489 149,04**	**23 636 803,24**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	22 489 149,04	23 636 803,24
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**968 959,49**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	968 959,49	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**10 650,12**	**1 227 240,56**
OPCVM	0,00	1 227 240,56
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	10 650,12	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**23 468 758,65**	**24 864 043,80**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**0,00**	**9 274,11**
Comptes financiers	**38 078,57**	**365 097,06**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**38 078,57**	**374 371,17**
Total de l'actif I+II	**23 506 837,22**	**25 238 414,97**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	23 020 072,15	24 365 713,44
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	472 192,74	861 598,31
Capitaux propres I	**23 492 264,89**	**25 227 311,75**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**23 492 264,89**	**25 227 311,75**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	14 572,33	11 103,22
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**14 572,33**	**11 103,22**
Total Passifs : I+II+III+IV	**23 506 837,22**	**25 238 414,97**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	668 474,91	926 078,46
Produits sur titres de créances	1 140,18	0,00
Produits sur 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	307,89	5 768,77
Sous-total produits sur opérations financières	**669 922,98**	**931 847,23**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-883,10	-276,31
Sous-total charges sur opérations financières	**-883,10**	**-276,31**
Total revenus financiers nets (A)	**669 039,88**	**931 570,92**
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	-126 756,09	-133 768,37
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)	**-126 756,09**	**-133 768,37**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**542 283,79**	**797 802,55**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-45 047,19**	**-55 142,30**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**497 236,60**	**742 660,25**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	20 535,19	-170 501,51
Frais de transactions externes et frais de cession	-4,27	-11 387,85
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)	**20 530,92**	**-181 889,36**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-2 041,26**	**22 054,05**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**18 489,66**	**-159 835,31**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	-45 299,75	310 946,34
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	**-45 299,75**	**310 946,34**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**1 766,23**	**-32 172,97**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**-43 533,52**	**278 773,37**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**472 192,74**	**861 598,31**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

OUDART COURT TERME a pour objectif la recherche, sur un horizon de placement recommandé d'un an, d'une performance nette des frais régulière en phase avec celle de son indice de référence, un indicateur composite égal à 50% €ster capitalisé et 50% Euro MTS 1-3 ans dividendes réinvestis.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net en EUR	42 724 814,76	34 050 077,63	28 374 096,34	25 227 311,75	23 492 264,89
Nombre de titres	413 288,6756	338 600,8082	274 732,9665	235 919,1739	215 277,1385
Valeur liquidative unitaire	103,37	100,56	103,27	106,93	109,12
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,65	-1,36	-1,45	-0,67	0,08
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,18	0,32	2,29	3,14	2,30

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché. Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :
- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :
- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Méthode de comptabilisation
Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

La devise de comptabilisation de la SICAV est l'Euro.

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.
Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.
Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation.
Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur.
2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.
S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.
Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté ».
Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats). Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.
Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformances. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux maximum
Frais de gestion financière	Actif net	0,50% TTC
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,20% TTC
Frais indirects (commissions et frais de gestion)*	Actif net	Néant
Commission de sur performance	Néant	Néant

* Il s'agit des frais liés aux investissements dans des OPCVM ou des fonds d'investissement "externes", c'est-à-dire hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD OUDART COURT TERME	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**25 227 311,75**	**28 374 096,34**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	6 532 166,30	11 723 264,76
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-8 784 728,12	-15 796 908,88
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	542 283,79	797 802,55
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	20 530,92	-181 889,36
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-45 299,75	310 946,34
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)	**23 492 264,89**	**25 227 311,75**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	60 648,0000	6 532 166,30
Actions rachetées durant l'exercice	-81 290,0354	-8 784 728,12
Solde net des souscriptions/rachats	-20 642,0354	-2 252 561,82
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	215 277,1385	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD OUDART COURT TERME FR0010330282	Capitalisation	Capitalisation	EUR	23 492 264,89	215 277,1385	109,12

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
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**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	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	22 489,15	10 440,82	12 048,33	0,00	0,00
Titres de créances	968,96	968,96	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	38,08	0,00	0,00	0,00	38,08
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
Emprunts	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		**11 409,78**	**12 048,33**	**0,00**	**38,08**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]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	1 508,47	1 019,91	3 988,43	15 972,34	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	968,96	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	38,08	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
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**1 546,55**	**1 019,91**	**4 957,39**	**15 972,34**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 +/-	Devise 2 +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	21 488,26	0,00	1 000,89
Titres de créances	0,00	0,00	968,96
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	**21 488,26**	**0,00**	**1 969,85**

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
Total des créances		**0,00**
Dettes		
	Rachats à payer	3 818,50
	Frais de gestion fixe	10 753,83
Total des dettes		**14 572,33**
Total des créances et des dettes		**-14 572,33**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	126 756,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

D3. 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**

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**497 236,60**	**742 660,25**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**497 236,60**	**742 660,25**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**497 236,60**	**742 660,25**

Action CD OUDART COURT TERME

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**497 236,60**	**742 660,25**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**497 236,60**	**742 660,25**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**497 236,60**	**742 660,25**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	497 236,60	742 660,25
Total	**497 236,60**	**742 660,25**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**18 489,66**	**-159 835,31**
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	**18 489,66**	**-159 835,31**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**18 489,66**	**-159 835,31**

Action CD OUDART COURT TERME

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	**18 489,66**	**-159 835,31**
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 (**)	**18 489,66**	**-159 835,31**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**18 489,66**	**-159 835,31**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	18 489,66	-159 835,31
Total	**18 489,66**	**-159 835,31**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**22 489 149,04**	**95,73**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**22 489 149,04**	**95,73**
Assurance			**1 001 658,00**	**4,26**
SWISSCOM FINANCE BV E3R+0.37% 30-06-27	EUR	1 000 000	1 001 658,00	4,26
Automobiles			**503 018,22**	**2,14**
BMW FIN E3R+0.33% 15-07-27	EUR	500 000	503 018,22	2,14
Banques commerciales			**2 011 198,56**	**8,56**
BPCE E3R+0.61% 08-03-27 EMTN	EUR	1 000 000	1 005 707,78	4,28
SG E3R+0.5% 19-01-26 EMTN	EUR	1 000 000	1 005 490,78	4,28
Equipements électriques			**2 020 957,01**	**8,60**
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 09-11-27	EUR	1 000 000	1 017 965,34	4,33
SCHNEIDER ELECTRIC SE E3R+0.25% 02-09-27	EUR	1 000 000	1 002 991,67	4,27
Equipements et fournitures médicaux			**963 090,68**	**4,10**
ESSILORLUXOTTICA 0.375% 27-11-27	EUR	1 000 000	963 090,68	4,10
Industrie aérospatiale et défense			**502 486,95**	**2,14**
AIRBUS SE 2.0% 07-04-28	EUR	500 000	502 486,95	2,14
Logiciels			**492 185,07**	**2,10**
DASSAULT SYSTEMES 0.125% 16-09-26	EUR	500 000	492 185,07	2,10
Marchés de capitaux			**2 005 884,34**	**8,54**
BNP PAR ISSUANCE BV E3R+0.0% 31-10-26	EUR	1 000 000	1 000 891,67	4,26
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV E3R+0.55% 14-08-26	EUR	1 000 000	1 004 992,67	4,28
Pétrole et gaz			**1 000 006,01**	**4,26**
TOTAL CAPITAL INTL 1.491% 08-04-27	EUR	1 000 000	1 000 006,01	4,26
Produits alimentaires			**1 002 733,33**	**4,27**
DANONE E3R+0.27% 08-09-27 EMTN	EUR	1 000 000	1 002 733,33	4,27
Produits chimiques			**1 003 376,83**	**4,27**
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY E3R+0.22% 20-11-27	EUR	1 000 000	1 003 376,83	4,27
Produits de soins personnels			**2 014 019,18**	**8,57**
L OREAL S A 2.5% 06-11-27 EMTN	EUR	2 000 000	2 014 019,18	8,57
Produits pharmaceutiques			**1 003 158,33**	**4,27**
SANOFI E3R+0.3% 11-03-27 EMTN	EUR	1 000 000	1 003 158,33	4,27
Services aux collectivités			**2 978 093,22**	**12,68**
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.5% 15-02-28	EUR	1 000 000	971 733,36	4,14
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9% 18-06-26	EUR	1 000 000	1 019 914,86	4,34
BUNDSOBLIGATION 0.0% 09-10-26	EUR	500 000	492 480,00	2,10
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-26	EUR	500 000	493 965,00	2,10
Services financiers diversifiés			**3 509 826,67**	**14,94**
AIR LIQ FIN E3R+0.23% 05-11-27	EUR	1 000 000	1 004 447,58	4,27
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.25% 26-05-27	EUR	500 000	495 585,62	2,11
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM E3R+0.45% 12-01-26	EUR	500 000	502 977,50	2,14
BMW INTL INVESTMENT E3R+0.45% 09-10-26	EUR	500 000	503 917,39	2,15

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EURONEXT NV 2.625% 26-11-28	EUR	500 000	499 930,86	2,13
MERCEDESBENZ INTL FINANCE BV E3R+0.48% 19-08-27	EUR	500 000	502 967,72	2,14
Textiles, habillement et produits de luxe			**477 456,64**	**2,03**
LVMH MOET HENNESSY 0.125% 11-02-28	EUR	500 000	477 456,64	2,03
TITRES DE CRÉANCES			**968 959,49**	**4,12**
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			**968 959,49**	**4,12**
Media			**968 959,49**	**4,12**
MASORANGE ZCP 11-12-26	EUR	1 000 000	968 959,49	4,12
TITRES D'OPC			**10 650,12**	**0,05**
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne			**10 650,12**	**0,05**
Gestion collective			**10 650,12**	**0,05**
BFT MONETAIRE COURT TERME ISR CLIMAT E-C	EUR	100	10 650,12	0,05
Total			**23 468 758,65**	**99,90**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	23 468 758,65
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	38 078,57
Autres passifs (-)	-14 572,33
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**23 492 264,89**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD OUDART COURT TERME	EUR	215 277,1385	109,12

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**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)	**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)	**88 910 307,28**	**91 208 520,02**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	88 910 307,28	91 208 520,02
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**298 688 866,33**	**299 822 428,09**
OPCVM	258 946 869,53	295 630 116,94
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	39 741 996,80	4 192 311,15
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**131 100,00**	**670 870,00**
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)	**387 730 273,61**	**391 701 818,11**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**2 606 631,67**	**3 860 673,04**
Comptes financiers	**273 225,29**	**217 014,62**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**2 879 856,96**	**4 077 687,66**
Total de l'actif I+II	**390 610 130,57**	**395 779 505,77**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	377 767 463,40	372 328 585,67
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	11 272 587,25	21 160 763,33
Capitaux propres I	**389 040 050,65**	**393 489 349,00**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**389 040 050,65**	**393 489 349,00**
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)	**131 100,00**	**670 870,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**131 100,00**	**670 870,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	1 438 979,92	1 619 286,77
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**1 438 979,92**	**1 619 286,77**
Total Passifs : I+II+III+IV	**390 610 130,57**	**395 779 505,77**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	864 509,53	1 111 527,92
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur 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	87 608,64	139 162,97
Sous-total produits sur opérations financières	**952 118,17**	**1 250 690,89**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	**0,00**	**0,00**
Total revenus financiers nets (A)	**952 118,17**	**1 250 690,89**
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	-1 017 263,09	-574 494,18
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)	**-1 017 263,09**	**-574 494,18**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**-65 144,92**	**676 196,71**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-15 228,06**	**103 561,65**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**-80 372,98**	**779 758,36**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	8 447 129,22	3 413 781,93
Frais de transactions externes et frais de cession	-7 800,80	-2 664,92
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)	**8 439 328,42**	**3 411 117,01**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-24 372,48**	**741 373,95**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**8 414 955,94**	**4 152 490,96**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	2 969 574,75	13 934 935,87
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	**2 969 574,75**	**13 934 935,87**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**-31 570,46**	**2 293 578,14**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**2 938 004,29**	**16 228 514,01**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**11 272 587,25**	**21 160 763,33**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l’OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion du compartiment consiste, sur un horizon de placement de 6 mois minimum, à vous offrir une performance supérieure à celle de l’indice de référence, après prise en compte des frais courants, tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection des titres du compartiment.

Le prospectus / règlement de l’OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**155 886 668,73**	**115 900 680,92**	**253 561 407,53**	**393 489 349,00**	**389 040 050,65**
Action CD DEFENSIF C en EUR					
Actif net	82 902 972,11	68 853 791,33	169 000 802,90	303 609 650,98	303 410 785,46
Nombre de titres	18 936,17400	16 006,61200	37 518,42856	63 781,53847	61 913,03342
Valeur liquidative unitaire	4 378,02	4 301,58	4 504,47	4 760,14	4 900,59
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-4,24	-44,77	9,16	50,23	106,02
Capitalisation unitaire sur revenu	-8,66	-1,41	5,22	9,11	-2,58
Action CD DEFENSIF I en EUR					
Actif net	72 983 696,62	47 046 889,59	84 560 604,63	89 879 698,02	85 629 265,19
Nombre de titres	230,47500	151,16400	259,38205	260,81105	240,99907
Valeur liquidative unitaire	316 666,43	311 230,77	326 007,92	344 616,14	355 309,52
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-307,04	-3 239,29	663,47	3 636,20	7 680,09
Capitalisation unitaire sur revenu	-531,32	-9,41	472,86	761,02	331,18

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.
Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :
- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Méthode de comptabilisation

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.
La devise de comptabilisation de la SICAV est l'Euro.

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.
Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.
Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation.
Les règles de détermination de la note retenue sont alors :
1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur.
2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.
Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté ».
Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats...). Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut-être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :
- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Frais facturés à l'OPCVM :	Assiette	Taux maximum
Frais de gestion financière	Actif net	Action C : 0,598% TTC Action I : 0,18% TTC
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,10% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0,50%
Commission de sur performance	Néant	Néant

Aucun intermédiaire ou contrepartie ne fournit de commission en nature à la société de gestion du compartiment.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.
Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD DEFENSIF I	Capitalisation	Capitalisation
Action CD DEFENSIF C	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**393 489 349,00**	**253 561 407,53**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	181 055 401,01	240 574 566,10
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-196 848 457,61	-118 668 874,22
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-65 144,92	676 196,71
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	8 439 328,42	3 411 117,01
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	2 969 574,75	13 934 935,87
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)	**389 040 050,65**	**393 489 349,00**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CD DEFENSIF C		
Actions souscrites durant l'exercice	32 902,19240	159 332 223,97
Actions rachetées durant l'exercice	-34 770,69745	-168 151 505,52
Solde net des souscriptions/rachats	-1 868,50505	-8 819 281,55
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	61 913,03342	
Action CD DEFENSIF I		
Actions souscrites durant l'exercice	61,90965	21 723 177,04
Actions rachetées durant l'exercice	-81,72163	-28 696 952,09
Solde net des souscriptions/rachats	-19,81198	-6 973 775,05
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	240,99907	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CD DEFENSIF C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD DEFENSIF I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD DEFENSIF C FR0010219501	Capitalisation	Capitalisation	EUR	303 410 785,46	61 913,03342	4 900,59
CD DEFENSIF I FR0010636498	Capitalisation	Capitalisation	EUR	85 629 265,19	240,99907	355 309,52

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
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**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	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	88 910,30	66 507,23	22 403,07	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	273,23	0,00	0,00	0,00	273,23
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
Emprunts	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	-27 735,70	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		**38 771,53**	**22 403,07**	**0,00**	**273,23**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	22 436,40	32 813,69	33 660,21	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	273,23	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
Emprunts	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	-27 735,70	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	**273,23**	**0,00**	**0,00**	**22 436,40**	**32 813,69**	**5 924,51**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 +/-	Devise 2 +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	85 568,75	3 341,56	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	**85 568,75**	**3 341,56**	**0,00**

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0013095312	AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PART J	Amundi Asset Management	Monétaire Euro	France	EUR	57 965 407,46
FR0011088657	AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART I C	Amundi Asset Management	Monétaire Euro	France	EUR	44 730 183,68
FR0010157511	AMUNDI ABSOLUTE RETURN SHORT TERM BOND SELECT I C	Amundi Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	75 972 518,37
FR001400BW21	AMUNDI IMPACT ULTRA SHORT TERM GREEN BOND - EB C	Amundi Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	39 741 996,80
FR0011159862	AMUNDI SHORT TERM YIELD SOLUTION EC	Amundi Asset Management	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	4 326 721,13
FR0010830844	AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SELECT PART I	Amundi Asset Management	Obligations et autres titres de créance Internat.	France	EUR	75 952 038,89
Total						**298 688 866,33**

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Souscriptions à recevoir	2 086 953,67
	Dépôts de garantie en espèces	519 678,00
Total des créances		**2 606 631,67**
Dettes		
	Rachats à payer	1 345 889,57
	Frais de gestion fixe	93 090,35
Total des dettes		**1 438 979,92**
Total des créances et des dettes		**1 167 651,75**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CD DEFENSIF C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	884 351,27
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,30
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CD DEFENSIF I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	132 911,82
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

D3. 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**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-80 372,98**	**779 758,36**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**-80 372,98**	**779 758,36**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-80 372,98**	**779 758,36**

Action CD DEFENSIF C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-160 187,86**	**581 274,68**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-160 187,86**	**581 274,68**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-160 187,86**	**581 274,68**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-160 187,86	581 274,68
Total	**-160 187,86**	**581 274,68**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD DEFENSIF I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**79 814,88**	**198 483,68**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**79 814,88**	**198 483,68**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**79 814,88**	**198 483,68**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	79 814,88	198 483,68
Total	**79 814,88**	**198 483,68**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**8 414 955,94**	**4 152 490,96**
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	**8 414 955,94**	**4 152 490,96**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**8 414 955,94**	**4 152 490,96**

Action CD DEFENSIF C

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	**6 564 060,33**	**3 204 128,96**
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 (**)	**6 564 060,33**	**3 204 128,96**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**6 564 060,33**	**3 204 128,96**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	6 564 060,33	3 204 128,96
Total	**6 564 060,33**	**3 204 128,96**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CD DEFENSIF I

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	**1 850 895,61**	**948 362,00**
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 (**)	**1 850 895,61**	**948 362,00**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**1 850 895,61**	**948 362,00**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1 850 895,61	948 362,00
Total	**1 850 895,61**	**948 362,00**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**88 910 307,28**	**22,85**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**88 910 307,28**	**22,85**
Banques commerciales			**13 175 947,27**	**3,39**
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 27-03-30	EUR	2 800 000	2 904 724,41	0,75
CA 3.125% 03-07-31 EMTN	EUR	2 500 000	2 488 317,14	0,64
FORD MOTOR CREDIT 3.622% 27-07-28	EUR	1 000 000	1 023 261,87	0,26
MONTE PASCHI E12R+5.005% 18-01-28	EUR	2 000 000	2 318 301,57	0,60
TORONTO DOMINION BANK E3R+0.7% 28-07-28	EUR	2 000 000	2 019 250,73	0,52
ZUERCHER KANTONALBANK 3.153% 11-09-31	EUR	2 400 000	2 422 091,55	0,62
Courrier, fret aérien et logistique			**1 693 709,84**	**0,44**
DEUTSCHE POST AG 3.0% 25-11-31	EUR	1 700 000	1 693 709,84	0,44
Crédit à la consommation			**1 997 262,47**	**0,51**
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 2.541% 20-11-28	EUR	2 000 000	1 997 262,47	0,51
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**2 235 726,43**	**0,57**
MAGNUM ICC FINANCE BV 2.75% 26-02-29	EUR	2 240 000	2 235 726,43	0,57
Finances			**4 397 326,19**	**1,13**
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 27-05-33	EUR	2 000 000	2 014 994,90	0,52
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 20-02-35	EUR	2 400 000	2 382 331,29	0,61
Gestion immobilière et développement			**9 048 088,68**	**2,33**
AROUNDTOWN E3R+0.8% 18-12-27	EUR	6 000 000	6 010 262,19	1,55
FASTIGHETS AB BALDER 1.25% 28-01-28	EUR	3 100 000	3 037 826,49	0,78
Marchés de capitaux			**16 240 045,75**	**4,17**
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 02-04-29	EUR	3 000 000	3 100 325,01	0,80
BAWAG BK 3.375% 02-09-33 EMTN	EUR	3 100 000	3 098 437,51	0,80
MORGAN STANLEY E3R+0.6% 04-05-29	EUR	6 000 000	6 025 022,32	1,54
NATL BANK OF CANADA E3R+0.44% 08-11-27	EUR	4 000 000	4 016 260,91	1,03
Pétrole et gaz			**4 891 173,47**	**1,26**
OMV AG 3.125% 10-11-33 EMTN	EUR	5 000 000	4 891 173,47	1,26
Produits chimiques			**1 884 906,18**	**0,48**
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.125% 20-11-32	EUR	1 900 000	1 884 906,18	0,48
Produits de soins personnels			**2 995 007,43**	**0,77**
L OREAL S A 2.75% 19-11-30	EUR	3 000 000	2 995 007,43	0,77
Produits pharmaceutiques			**2 285 938,13**	**0,59**
BMS IRELAND CAPITAL FUNDING DAC 3.363% 10-11-33	EUR	2 300 000	2 285 938,13	0,59
Services aux professionnels			**3 492 263,08**	**0,90**
BUREAU VERITAS 3.375% 01-10-33	EUR	3 500 000	3 492 263,08	0,90
Services clientèle divers			**5 022 895,88**	**1,29**
EDENRED 3.25% 27-08-30	EUR	2 600 000	2 624 316,53	0,67
LEASYS 3.375% 25-01-29 EMTN	EUR	2 300 000	2 398 579,35	0,62
Services financiers diversifiés			**15 578 419,50**	**4,00**
BHP BILLITON FINANCE 3.18% 04-09-31	EUR	3 500 000	3 516 087,45	0,90
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 3.25% 28-03-31	EUR	2 000 000	2 004 476,44	0,52

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LSEG NETHERLANDS BV 3.0% 06-11-31	EUR	1 500 000	1 485 482,85	0,38
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	EUR	2 600 000	2 637 818,09	0,68
VOLKSWAGEN BANK 3.125% 02-10-29	EUR	3 900 000	3 920 581,52	1,00
VOLKSWAGEN BANK E3R+0.65% 02-10-28	EUR	2 000 000	2 013 973,15	0,52
Textiles, habillement et produits de luxe			**3 971 596,98**	**1,02**
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	EUR	4 000 000	3 971 596,98	1,02
TITRES D'OPC			**298 688 866,33**	**76,78**
OPCVM			**258 946 869,53**	**66,56**
Gestion collective			**258 946 869,53**	**66,56**
AMUNDI ABSOLUTE RETURN SHORT TERM BOND SELECT I C	EUR	497	75 972 518,37	19,53
AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM BOND SELECT PART I	EUR	637	75 952 038,89	19,52
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PART J	EUR	5 350	57 965 407,46	14,90
AMUNDI SHORT TERM YIELD SOLUTION EC	EUR	400 029,69	4 326 721,13	1,11
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART I C	EUR	400	44 730 183,68	11,50
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne			**39 741 996,80**	**10,22**
Gestion collective			**39 741 996,80**	**10,22**
AMUNDI IMPACT ULTRA SHORT TERM GREEN BOND - EB C	EUR	357	39 741 996,80	10,22
Total			**387 599 173,61**	**99,63**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EURO-OAT 0326	-230	131 100,00	0,00	-27 735 700,00
Sous-total 1.		**131 100,00**	**0,00**	**-27 735 700,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**131 100,00**	**0,00**	**-27 735 700,00**

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

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	387 599 173,61
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	131 100,00
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 (+)	2 879 856,96
Autres passifs (-)	-1 570 079,92
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**389 040 050,65**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD DEFENSIF C	EUR	61 913,03342	4 900,59
Action CD DEFENSIF I	EUR	240,99907	355 309,52

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**59 588 369,41**	**52 935 081,17**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	59 588 369,41	52 935 081,17
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**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)	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**0,00**	**0,00**
OPCVM	0,00	0,00
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)	**279 761,34**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**59 868 130,75**	**52 935 081,17**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**15 483,23**	**342 500,93**
Comptes financiers	**854 527,52**	**1 910 910,26**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**870 010,75**	**2 253 411,19**
Total de l'actif I+II	**60 738 141,50**	**55 188 492,36**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	56 752 258,35	41 354 170,92
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	3 879 229,46	13 268 751,45
Capitaux propres I	**60 631 487,81**	**54 622 922,37**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**60 631 487,81**	**54 622 922,37**
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)	**0,00**	**401 695,47**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**401 695,47**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	106 653,69	163 874,52
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**106 653,69**	**163 874,52**
Total Passifs : I+II+III+IV	**60 738 141,50**	**55 188 492,36**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	444 708,90	434 190,76
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur 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	22 888,24	24 822,71
Sous-total produits sur opérations financières	**467 597,14**	**459 013,47**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-4 076,95	-204,92
Sous-total charges sur opérations financières	**-4 076,95**	**-204,92**
Total revenus financiers nets (A)	**463 520,19**	**458 808,55**
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	-1 071 475,73	-979 729,69
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)	**-1 071 475,73**	**-979 729,69**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**-607 955,54**	**-520 921,14**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-4 155,65**	**-16 169,89**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**-612 111,19**	**-537 091,03**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	4 591 714,27	1 827 179,78
Frais de transactions externes et frais de cession	-193 121,50	-98 480,51
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)	**4 398 592,77**	**1 728 699,27**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**64 379,89**	**78 572,22**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**4 462 972,66**	**1 807 271,49**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	189 028,79	11 535 326,58
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-12 037,20	12 443,27
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 régularisation (G)	**176 991,59**	**11 547 769,85**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**-148 623,60**	**450 801,14**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**28 367,99**	**11 998 570,99**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**3 879 229,46**	**13 268 751,45**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

Le compartiment est spécialisé dans les valeurs nord-américaines. Son objectif de gestion est de permettre aux investisseurs de participer aux évolutions des marchés boursiers des Etats-Unis de surperformer nette de frais l'indice S&P 500 sur la période de placement recommandée.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**46 518 143,37**	**36 170 963,17**	**39 507 433,18**	**54 622 922,37**	**60 631 487,81**
Action CD Amérique A en EUR					
Actif net	21 154 584,99	17 588 786,39	22 570 439,32	32 490 517,86	34 719 057,93
Nombre de titres	33 980,74600	33 849,25900	35 703,05300	37 653,11800	39 236,98689
Valeur liquidative unitaire	622,54	519,62	632,17	862,89	884,85
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	45,82	31,47	52,39	45,23	44,55
Capitalisation unitaire sur revenu	-4,91	-4,03	-3,95	-9,13	-9,02
Action CD Amerique B en EUR					
Actif net	25 363 558,38	18 582 176,78	16 936 993,86	22 132 404,51	25 912 429,88
Nombre de titres	104 700,95500	100 960,30000	74 908,07700	77 623,40300	80 297,76399
Valeur liquidative unitaire	242,24	184,05	226,10	285,12	322,70
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	2,28	-16,50	23,26	1,34	33,81
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,99	-1,44	-1,40	-2,48	-3,21

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché. Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à au compartiment, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats...). Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut-être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment,
- des commissions de mouvement facturées au compartiment,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Frais facturés au compartiment :	Assiette	Taux maximum
Frais de gestion financière	Actif net hors OPC gérés par Cholet Dupont Asset Management	Actions A et B : 1,9136% TTC Actions IA et IB : 1,08% TTC
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,20% TTC
Commission de surperformance	au maximum 20 % TTC de la performance annuelle du compartiment supérieure à celle de l'indice SP 500 en EUR.	Actions A : 20 % TTC
	au maximum 20 % TTC de la performance annuelle du compartiment supérieure à celle de l'indice SP 500 en USD.	Actions B : 20 % TTC
		Actions IA et IB : Néant

Commission de surperformance

La société de gestion souhaite percevoir une commission de performance (la < **Commission de performance** >) calculée en comparant la performance de la Valeur liquidative (la < **VL** >) à celle de l'Indice de référence (tel que défini ci-dessous) sur la même période de temps.

La période de référence de la performance (< Période de Référence de la Performance > ou < PRP >) est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et dure 5 ans, et ce, de manière glissante. À la fin de cette période, le mécanisme de compensation de la sous-performance passée (ou de la performance négative) peut être réinitialisé.

La Commission de performance est calculée et comptabilisée pour chaque action, chaque Jour d'évaluation, selon la méthodologie décrite ci-dessous.

Le taux de Commission de performance applicable est fixé à 20% pour toutes les classes et l'indice de référence utilisé pour calculer la Commission de performance est le SP 500 en USD ou en Euro en fonction des actions (SPTR500N Index ($) et SPTRNE Index (€) dans Bloomberg) (l'< **Indice de référence** >).

La Commission de performance est mesurée sur une période de calcul (ci-après la < **Période de calcul** >) correspondant à un exercice du compartiment.

Pour chaque Période de calcul et aux fins de calcul de la Commission de performance, chaque année commence le dernier Jour ouvrable de chaque année civile et se termine le dernier Jour ouvrable de l'année civile. Pour toute action lancée au cours d'une Période de calcul, la première Période de calcul durera au moins 12 mois et se terminera le dernier Jour Ouvrable de l'année civile suivante.

En cas de sous-performance, la Période de calcul dure au maximum 5 années civiles appliqués **de manière glissante**.

Le Gestionnaire en investissements percevra la Commission de performance à la fin de la Période de calcul pour autant que la performance de la VL de la Classe d'actions concernée soit supérieure à celle de l'Indice de référence. La fréquence de cristallisation est annuelle et survient le dernier Jour ouvrable de l'année civile.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.
Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD Amerique B	Capitalisation	Capitalisation
Action CD Amérique A	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**54 622 922,37**	**39 507 433,18**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	9 423 327,81	7 284 783,19
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-7 382 391,19	-4 924 841,98
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-607 955,54	-520 921,14
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	4 398 592,77	1 728 699,27
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	176 991,59	11 547 769,85
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)	**60 631 487,81**	**54 622 922,37**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CD Amérique A		
Actions souscrites durant l'exercice	7 597,25218	6 250 160,72
Actions rachetées durant l'exercice	-6 013,38329	-5 016 687,97
Solde net des souscriptions/rachats	1 583,86889	1 233 472,75
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	39 236,98689	
Action CD Amerique B		
Actions souscrites durant l'exercice	10 663,00503	3 173 167,09
Actions rachetées durant l'exercice	-7 988,64404	-2 365 703,22
Solde net des souscriptions/rachats	2 674,36099	807 463,87
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	80 297,76399	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CD Amérique A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD Amerique B	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD Amérique A FR0010630913	Capitalisation	Capitalisation	EUR	34 719 057,93	39 236,98689	884,85
CD Amerique B FR0000978231	Capitalisation	Capitalisation	EUR	25 912 429,88	80 297,76399	322,70

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		ETATS-UNIS	IRLANDE	LUXEMBOURG		
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	59 588,37	58 787,29	665,88	135,21	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	**59 588,37**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	854,53	0,00	0,00	0,00	854,53
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
Emprunts	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		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**854,53**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	854,53	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
Emprunts	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	**854,53**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	59 588,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	15,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	582,96	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**60 186,81**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Coupons et dividendes en espèces	15 483,23
Total des créances		**15 483,23**
Dettes		
	Frais de gestion fixe	105 197,12
	Frais de gestion variable	1 456,57
Total des dettes		**106 653,69**
Total des créances et des dettes		**-91 170,46**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CD Amérique A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	622 362,66
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,91
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	1 456,57
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CD Amerique B	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	447 656,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,91
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue.»

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D3. 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**

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-612 111,19**	**-537 091,03**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**-612 111,19**	**-537 091,03**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-612 111,19**	**-537 091,03**

Action CD Amerique B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-258 059,52**	**-193 159,55**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-258 059,52**	**-193 159,55**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-258 059,52**	**-193 159,55**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-258 059,52	-193 159,55
Total	**-258 059,52**	**-193 159,55**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD Amérique A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-354 051,67**	**-343 931,48**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-354 051,67**	**-343 931,48**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-354 051,67**	**-343 931,48**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-354 051,67	-343 931,48
Total	**-354 051,67**	**-343 931,48**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**4 462 972,66**	**1 807 271,49**
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	**4 462 972,66**	**1 807 271,49**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**4 462 972,66**	**1 807 271,49**

Action CD Amerique B

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	**2 714 918,90**	**104 189,00**
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 (**)	**2 714 918,90**	**104 189,00**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 714 918,90**	**104 189,00**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	2 714 918,90	104 189,00
Total	**2 714 918,90**	**104 189,00**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CD Amérique A

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	**1 748 053,76**	**1 703 082,49**
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 (**)	**1 748 053,76**	**1 703 082,49**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**1 748 053,76**	**1 703 082,49**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1 748 053,76	1 703 082,49
Total	**1 748 053,76**	**1 703 082,49**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**59 588 369,41**	**98,28**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**59 588 369,41**	**98,28**
Assurance			**1 582 692,67**	**2,61**
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	1 900	138 400,95	0,23
ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	510	112 378,48	0,19
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2 270	971 531,78	1,60
METLIFE INC	USD	1 900	127 707,44	0,21
PROGRESSIVE CORP	USD	1 200	232 674,02	0,38
Banques commerciales			**2 937 882,43**	**4,85**
BANK OF AMERICA CORP	USD	12 835	601 068,59	0,99
BANK OF NEW YORK MELLON	USD	1 900	187 807,91	0,31
JPMORGAN CHASE & CO	USD	5 500	1 508 970,16	2,49
US BANCORP	USD	2 900	131 758,70	0,22
WELLS FARGO & CO	USD	6 405	508 277,07	0,84
Biotechnologie			**471 858,10**	**0,78**
AMGEN INC	USD	795	221 560,26	0,37
GILEAD SCIENCES INC	USD	2 395	250 297,84	0,41
Boissons			**578 420,24**	**0,95**
COCA-COLA CO/THE	USD	5 755	342 570,61	0,56
PEPSICO INC	USD	1 930	235 849,63	0,39
Conglomérats industriels			**374 205,12**	**0,62**
3M CO	USD	1 400	190 846,78	0,32
PARKER HANNIFIN CORP	USD	245	183 358,34	0,30
Construction et ingénierie			**143 747,29**	**0,24**
QUANTA SERVICES INC	USD	400	143 747,29	0,24
Crédit à la consommation			**550 301,38**	**0,91**
AMERICAN EXPRESS CO	USD	915	288 223,64	0,48
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	1 270	262 077,74	0,43
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**1 505 729,85**	**2,48**
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	763	560 232,81	0,92
HCA HEALTHCARE INC	USD	405	160 993,06	0,27
WALMART INC	USD	8 270	784 503,98	1,29
Distribution spécialisée			**1 007 018,52**	**1,66**
AUTOZONE INC	USD	40	115 509,39	0,19
HOME DEPOT INC	USD	1 370	401 393,84	0,66
LOWE'S COS INC	USD	890	182 751,42	0,30
TJX COMPANIES INC	USD	2 350	307 363,87	0,51
Divertissement			**941 549,41**	**1,55**
NETFLIX INC	USD	8 360	667 404,83	1,10
WALT DISNEY CO/THE	USD	2 830	274 144,58	0,45
Electricité			**247 104,77**	**0,41**
NEXTERA ENERGY INC	USD	3 615	247 104,77	0,41

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Equipements de communication			**1 104 383,97**	**1,82**
ARISTA NETWORKS INC	USD	2 170	242 100,64	0,40
CISCO SYSTEMS INC	USD	7 355	482 400,83	0,80
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	325	106 074,33	0,17
QUALCOMM INC	USD	1 880	273 808,17	0,45
Equipements électriques			**124 306,70**	**0,21**
EMERSON ELECTRIC CO	USD	1 100	124 306,70	0,21
Equipements et fournitures médicaux			**1 143 221,20**	**1,89**
ABBOTT LABORATORIES INC	USD	2 830	301 903,61	0,50
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	2 535	205 808,89	0,34
CVS HEALTH CORP	USD	2 200	148 658,52	0,25
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	650	313 452,25	0,51
MEDTRONIC PLC	USD	2 120	173 397,93	0,29
Equipements et instruments électroniques			**345 199,88**	**0,57**
AMPHENOL CORP-CL A	USD	3 000	345 199,88	0,57
Gestion immobilière et développement			**160 766,49**	**0,27**
SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	1 020	160 766,49	0,27
Hôtels, restaurants et loisirs			**580 654,43**	**0,96**
BOOKING HOLDINGS INC	USD	58	264 472,00	0,44
MCDONALD'S CORP	USD	1 215	316 182,43	0,52
Industrie aérospatiale et défense			**1 070 333,48**	**1,77**
BOEING CO/THE	USD	1 300	240 330,37	0,40
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	450	128 994,00	0,21
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	885	147 008,94	0,24
HOWMET AEROSPACE INC	USD	905	157 982,97	0,26
RTX CORP	USD	2 536	396 017,20	0,66
Logiciels			**8 000 613,63**	**13,20**
ADOBE INC	USD	555	165 391,84	0,27
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	500	286 866,19	0,47
INTUIT INC	USD	475	267 912,21	0,44
MICROSOFT CORP	USD	9 285	3 823 416,66	6,32
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	1 650	128 142,11	0,21
ORACLE CORP	USD	3 370	559 280,26	0,92
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	4 525	684 847,16	1,13
SALESFORCE INC	USD	1 385	312 401,85	0,52
SERVICENOW INC	USD	1 625	211 957,72	0,35
TESLA INC	USD	4 075	1 560 397,63	2,57
Machines			**1 223 001,96**	**2,02**
CATERPILLAR INC	USD	875	426 805,10	0,70
DEERE & CO	USD	500	198 207,67	0,33
GE AEROSPACE	USD	2 280	597 989,19	0,99
Marchés de capitaux			**1 618 166,97**	**2,67**
BLACKROCK INC	USD	250	227 838,56	0,38
CITIGROUP INC	USD	3 500	347 750,01	0,57
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	575	430 350,38	0,71
MORGAN STANLEY	USD	2 390	361 272,68	0,60

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	2 950	250 955,34	0,41
Médias et services interactifs			**7 067 418,28**	**11,66**
ALPHABET INC-CL A	USD	18 800	5 010 345,27	8,27
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3 660	2 057 073,01	3,39
Ordinateurs et périphériques			**4 446 761,85**	**7,33**
APPLE INC	USD	17 200	3 981 431,31	6,56
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 845	465 330,54	0,77
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			**518 549,62**	**0,86**
DANAHER CORP	USD	1 010	196 865,94	0,32
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	652	321 683,68	0,54
Pétrole et gaz			**1 223 119,11**	**2,02**
CHEVRONTEXACO CORP	USD	2 925	379 581,29	0,63
CONOCOPHILLIPS	USD	2 240	178 540,08	0,29
EXXON MOBIL CORP	USD	6 490	664 997,74	1,10
Producteur et commerce d'énergie indépendants			**201 533,40**	**0,33**
CONSTELLATION ENERGY	USD	670	201 533,40	0,33
Produits chimiques			**277 737,11**	**0,46**
LINDE PLC	USD	765	277 737,11	0,46
Produits domestiques			**392 304,18**	**0,65**
PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	3 215	392 304,18	0,65
Produits pharmaceutiques			**3 721 483,67**	**6,14**
ABBVIE INC	USD	3 100	603 106,99	0,99
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	3 585	164 651,45	0,27
ELI LILLY & CO	USD	1 865	1 706 567,50	2,82
JOHNSON & JOHNSON	USD	4 350	766 514,11	1,26
MERCK & CO. INC.	USD	3 565	319 512,88	0,53
PFIZER INC	USD	7 600	161 130,74	0,27
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**8 614 872,19**	**14,17**
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	2 950	537 930,09	0,89
APPLIED MATERIALS INC	USD	1 570	343 543,19	0,57
BROADCOM INC	USD	9 550	2 814 300,31	4,64
KLA CORP	USD	275	284 513,60	0,47
LAM RESEARCH CORP	USD	2 500	364 383,33	0,60
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	190	146 628,98	0,24
NVIDIA CORP	USD	24 800	3 938 183,83	6,45
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1 255	185 388,86	0,31
Services aux entreprises			**358 198,61**	**0,59**
ACCENTURE PLC-CL A	USD	940	214 740,52	0,35
REPUBLIC SERVICES INC	USD	795	143 458,09	0,24
Services de télécommunication diversifiés			**656 732,94**	**1,08**
AT&T INC	USD	11 675	246 930,05	0,41
T-MOBILE US INC	USD	890	153 864,02	0,25
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	7 380	255 938,87	0,42
Services financiers diversifiés			**1 480 633,70**	**2,44**
MASTERCARD INC - A	USD	1 415	687 807,23	1,13

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2 655	792 826,47	1,31
Services liés aux technologies de l'information			**248 375,58**	**0,41**
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	3 570	248 375,58	0,41
SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire			**135 208,82**	**0,22**
AON PLC/IRELAND-A	USD	450	135 208,82	0,22
Soins et autres services médicaux			**382 263,70**	**0,63**
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 360	382 263,70	0,63
Tabac			**499 648,34**	**0,82**
ALTRIA GROUP INC	USD	3 000	147 285,96	0,24
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	2 580	352 362,38	0,58
Transport routier et ferroviaire			**168 794,96**	**0,28**
UNION PACIFIC CORP	USD	857	168 794,96	0,28
Vente par correspondance			**3 483 574,86**	**5,75**
AMAZON.COM INC	USD	17 725	3 483 574,86	5,75
Total			**59 588 369,41**	**98,28**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
A/EUR/USD/20260109	187 428,61	0,00	EUR	13 342 522,48	USD	-13 155 093,87	FR0000978231
A/EUR/USD/20260116	92 332,73	0,00	EUR	12 651 402,93	USD	-12 559 070,20	FR0000978231
Total	**279 761,34**	**0,00**		**25 993 925,41**		**-25 714 164,07**	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	59 588 369,41
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	279 761,34
Autres actifs (+)	870 010,75
Autres passifs (-)	-106 653,69
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**60 631 487,81**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD Amérique A	EUR	39 236,98689	884,85
Action CD Amerique B	EUR	80 297,76399	322,70

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**31 529 624,15**	**45 334 173,70**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	31 529 624,15	45 334 173,70
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**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)	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**0,00**	**0,00**
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**31 529 624,15**	**45 334 173,70**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**22 637,61**	**137 789,61**
Comptes financiers	**1 057 048,25**	**1 518 182,47**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**1 079 685,86**	**1 655 972,08**
Total de l'actif I+II	**32 609 310,01**	**46 990 145,78**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	36 066 380,53	43 739 446,82
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	-3 591 622,62	3 201 221,67
Capitaux propres I	**32 474 757,91**	**46 940 668,49**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**32 474 757,91**	**46 940 668,49**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	134 552,10	49 477,29
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**134 552,10**	**49 477,29**
Total Passifs : I+II+III+IV	**32 609 310,01**	**46 990 145,78**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	527 857,11	469 682,75
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur 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	1 483,51	9 186,53
Sous-total produits sur opérations financières	**529 340,62**	**478 869,28**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-302,89	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	**-302,89**	**0,00**
Total revenus financiers nets (A)	**529 037,73**	**478 869,28**
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	52,50	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	-479 157,21	-408 068,08
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)	**-479 104,71**	**-408 068,08**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**49 933,02**	**70 801,20**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-10 837,41**	**21 191,56**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**39 095,61**	**91 992,76**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	747 559,88	-72 769,92
Frais de transactions externes et frais de cession	-35 959,95	-10 218,61
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)	**711 599,93**	**-82 988,53**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-112 974,54**	**-99 301,03**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**598 625,39**	**-182 289,56**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	-5 322 490,76	2 101 182,98
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-345,80	403,16
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 régularisation (G)	**-5 322 836,56**	**2 101 586,14**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**1 093 492,94**	**1 189 932,33**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**-4 229 343,62**	**3 291 518,47**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**-3 591 622,62**	**3 201 221,67**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

Le compartiment investit dans des actions internationales. Son objectif de gestion est de permettre aux investisseurs de participer aux évolutions des marchés boursiers des pays développés et de surperformer nette de frais l'indice MSCI World en EUR, calculé avec dividendes réinvestis, sur la période de placement de 5 ans recommandée.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**37 007 436,37**	**33 334 556,56**	**32 192 074,30**	**46 940 668,49**	**32 474 757,91**
Action CD Atlas en EUR					
Actif net	28 123 685,08	25 567 549,03	29 768 492,79	45 221 164,93	30 713 134,44
Nombre de titres	197 436,35500	198 955,00200	217 449,48348	307 812,25262	232 187,74404
Valeur liquidative unitaire	142,44	128,50	136,89	146,91	132,27
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	3,17	4,85	0,22	-0,57	2,43
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,15	-0,36	0,20	0,28	0,15
Action CD Atlas I en EUR					
Actif net	8 883 751,29	7 767 007,53	2 423 581,51	1 719 503,56	1 761 623,47
Nombre de titres	622,50000	604,00000	176,80000	116,80000	132,80000
Valeur liquidative unitaire	14 271,08	12 859,28	13 708,04	14 721,77	13 265,23
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	317,77	486,60	22,53	-57,13	244,44
Capitalisation unitaire sur revenu	-6,04	-52,81	26,65	39,22	25,80

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.
Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.
Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.
Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.
Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.
Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de 2.15% TTC pour la part C et de 1.075% TTC pour la part I de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Frais facturés à l'OPCVM **:**	**Assiette**	**Taux Barème**
Frais de gestion financière et Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	Part C : 2,15% TTC maximum Part I : 1,075% TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,20% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif
Commissions de surperformance	Au maximum 10 % TTC de la performance annuelle du Fonds supérieure à celle de l'indice MSCI World en EUR, calculé dividendes réinvestis.	Actions C et I : 10% TTC

Commission de surperformance

La société de gestion souhaite percevoir une commission de performance (la « **Commission de performance** ») calculée en comparant la performance de la Valeur liquidative (la « **VL** ») à celle de l'Indice de référence (tel que défini ci-dessous) sur la même période de temps.

La période de référence de la performance (« Période de Référence de la Performance » ou « PRP ») est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et dure 5 ans, et ce, de manière glissante. À la fin de cette période, le mécanisme de compensation de la sous-performance passée (ou de la performance négative) peut être réinitialisé.
La Commission de performance est calculée et comptabilisée pour chaque part, chaque Jour d'évaluation, selon la méthodologie décrite ci-dessous.

Le taux de Commission de performance applicable est fixé à 10% pour toutes les classes et l'indice de référence utilisé pour calculer la Commission de performance est MSCI World en EUR (MSDEWIN Index dans Bloomberg) (l'« **Indice de référence** »).

La Commission de performance est mesurée sur une période de calcul (ci-après la « **Période de calcul** ») correspondant à un exercice du Fonds.

Pour chaque Période de calcul et aux fins de calcul de la Commission de performance, chaque année commence le dernier Jour ouvrable de chaque année civile et se termine le dernier Jour ouvrable de l'année civile. Pour toute part lancée au cours d'une Période de calcul, la première Période de calcul durera au moins 12 mois et se terminera le dernier Jour Ouvrable de l'année civile suivante.

En cas de sous-performance, la Période de calcul dure au maximum 5 années civiles appliqués **de manière glissante**.

Ce n'est qu'à l'issue d'une PRP de cinq années globalement en sous-performance que les pertes peuvent être partiellement compensées, sur une base annuelle glissante, par l'annulation de la première année de performance de la PRP en cours pour la Classe. Au sein de la PRP en question, les pertes de la première année peuvent être compensées par les gains réalisés au cours de l'année suivante dans cette PRP.

Par exemple, si la dernière cristallisation des commissions de performance a eu lieu le 31/12/2021, la PRP commence le 31/12/2021 et se terminera le 31/12/2026. Le 01/01/2027, les pertes non compensées pendant la première année de la PRP précédente (c'est-à-dire entre le 31/12/2021 et le 31/12/2022) ne seront plus prises en compte, et une nouvelle PRP commencera le 31/12/2022 et se terminera le 31/12/2027.

Lorsqu'une Commission de performance est cristallisée à la fin d'une Période de calcul, une nouvelle PRP commence. Si une Commission de performance est cristallisée le 31/12/2026, une nouvelle PRP commencera le 31/12/2026 et se terminera le 31/12/2031.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Chaque fois qu'une Période de calcul commence, la VL et l'Indice de référence à prendre en compte pour le calcul de la Performance relative à cette Période de calcul sont basés sur la VL et l'Indice de référence du dernier Jour ouvrable de l'année civile précédente.

La première année de la Période de calcul commencera (i) :

- le dernier Jour ouvrable de l'année civile] , ou
- À la date de lancement de chaque Classe d'actions lancée après le dernier Jour ouvrable de l'année civile.

La Commission de performance est calculée sur la base de la surperformance de la VL par rapport à l'Indice de référence. Elle est calculée après déduction de toutes les dépenses et de tous les frais (à l'exclusion de toute Commission de performance accumulée mais non encore payée) et y compris les souscriptions (sous réserve de ce qui suit), les rachats et les distributions de dividendes pendant la Période de calcul concernée.

La Commission de performance est accumulée et calculée lors de chaque Jour d'évaluation. Sauf indication contraire ci-dessus et sous réserve des dispositions du paragraphe ci-dessous, la Commission de performance accumulée est payable annuellement à terme échu à la fin de la Période de calcul.
La surperformance de la VL par rapport à l'Indice de référence est déterminée par la différence entre la performance de la VL concernée et celle de l'Indice de référence sur la même période. La performance de la VL est la variation de la VL entre le Jour d'évaluation concerné et la VL à la fin de la Période de calcul précédente (qui sera minorée des dividendes versés aux actionnaires). La performance de l'Indice de référence est la variation de l'Indice de référence sur la même période que la Période de calcul de la performance de la VL.
Le Gestionnaire en investissements percevra la Commission de performance à la fin de la Période de calcul pour autant que la performance de la VL de la Classe d'actions concernée soit supérieure à celle de l'Indice de référence. La fréquence de cristallisation est annuelle et survient le dernier Jour ouvrable de l'année civile.

Pour éviter toute ambiguïté, la Société de gestion pourra percevoir une Commission de performance même en cas de performance négative d'une part pendant la Période de calcul pour autant que la performance de cette part soit supérieure à celle de l'Indice de référence pendant la Période de calcul.

En cas de souscription, le calcul de la Commission de performance est ajusté afin d'éviter que cette souscription n'ait une incidence sur le montant accumulé de la Commission de performance. Pour effectuer cet ajustement, la performance de la VL par rapport à l'Indice de référence le Jour d'évaluation applicable à la date de souscription n'est pas prise en compte dans le calcul de la Commission de performance.

Le montant de cet ajustement est basé sur le produit du nombre d'actions souscrites avec la différence entre :

- la VL du dernier Jour ouvrable de la Période de calcul précédente ajustée de la performance de l'Indice de référence sur la même période, et
- la VL du Jour d'évaluation applicable à la souscription.

Ce montant d'ajustement cumulé est utilisé dans le calcul de la Commission de performance jusqu'à la fin de la période concernée et ajusté en cas de rachats ultérieurs pendant la période.

L'Indice de référence de la Commission de performance sera calculé dans la devise de la part pour toutes les parts (quelle que soit la devise dans laquelle la part est libellée, et que la Classe d'actions concernée soit couverte ou non).

Si un porteur rachète des parts avant la fin d'une période de Commission de performance, toute Commission de performance accumulée mais non encore payée relative à ces parts rachetées **sera définitivement accumulée et payée à la société de gestion après la fin de la période de la Commission de performance**.

En cas de changement de l'Indice de référence de la Commission de performance à tout moment au cours d'une Période de calcul, ce changement sera reflété et pris en compte dans le calcul de la Commission de performance en assurant une continuité dans le calcul en liant la performance précédente entre l'Indice de référence et celle du nouvel Indice de référence.

Changements substantiels et cessation d'un Indice de référence

Si l'Indice de référence de la Commission de performance est modifié de manière substantielle ou cesse d'être fourni, la Société de gestion prendra les mesures appropriées dans le respect de sa procédure établie conformément au RÈGLEMENT (UE) 2016/1011 du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement. Tout nouvel Indice de référence choisi pour remplacer l'Indice de référence existant qui n'est plus fourni ou qui a subi des modifications substantielles devra être une alternative appropriée.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Si une part est clôturée avant la fin d'une Période de calcul (par exemple en cas de rachat total, de fusion, de liquidation, de transfert), **la Commission de performance** relative à cette Période de calcul **sera calculée et, le cas échéant, payée à cette date de clôture** comme si celle-ci marquait la fin de la Période de calcul concernée.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :
Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.
La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.
Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD Atlas	Capitalisation	Capitalisation
Action CD Atlas I	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**46 940 668,49**	**32 192 074,30**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 491 414,11	18 830 635,01
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-11 396 021,08	-6 171 569,27
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	49 933,02	70 801,20
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	711 599,93	-82 988,53
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-5 322 836,56	2 101 586,14
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	129,64
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**32 474 757,91**	**46 940 668,49**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CD Atlas		
Actions souscrites durant l'exercice	8 727,64068	1 237 780,96
Actions rachetées durant l'exercice	-84 352,14926	-11 382 663,20
Solde net des souscriptions/rachats	-75 624,50858	-10 144 882,24
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	232 187,74404	
Action CD Atlas I		
Actions souscrites durant l'exercice	17,00000	253 633,15
Actions rachetées durant l'exercice	-1,00000	-13 357,88
Solde net des souscriptions/rachats	16,00000	240 275,27
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	132,80000	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CD Atlas	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD Atlas I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD Atlas FR0013419801	Capitalisation	Capitalisation	EUR	30 713 134,44	232 187,74404	132,27
CD Atlas I FR0013419819	Capitalisation	Capitalisation	EUR	1 761 623,47	132,80000	13 265,23

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		ETATS-UNIS	SUISSE	ROYAUME-UNI	CANADA	BELGIQUE
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	31 529,62	21 877,04	2 215,91	1 516,06	1 400,36	1 177,50
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	**31 529,62**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 057,05	0,00	0,00	0,00	1 057,05
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
Emprunts	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		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1 057,05**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 057,05	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
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**1 057,05**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 CHF +/-	Devise 3 GBP +/-	Devise 4 CAD +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	22 681,17	2 215,91	1 516,06	1 400,36	1 526,80
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	14,65	0,00	0,00	0,00	7,12
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**22 695,82**	**2 215,91**	**1 516,06**	**1 400,36**	**1 533,92**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Souscriptions à recevoir	870,84
	Coupons et dividendes en espèces	21 766,77
Total des créances		**22 637,61**
Dettes		
	Rachats à payer	99 026,40
	Frais de gestion fixe	35 525,70
Total des dettes		**134 552,10**
Total des créances et des dettes		**-111 914,49**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CD Atlas	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	459 363,79
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,15
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	50,57
Action CD Atlas I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	19 793,42
Pourcentage de frais de gestion fixes (*)	1,08
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	1,93

(*) La taux réel appliqué est de 1,075%, il respecte le taux maximum prévu par le prospectus

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D3. 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**

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**39 095,61**	**91 992,76**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**39 095,61**	**91 992,76**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**39 095,61**	**91 992,76**

Action CD Atlas

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**35 668,54**	**87 411,70**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**35 668,54**	**87 411,70**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**35 668,54**	**87 411,70**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	35 668,54	87 411,70
Total	**35 668,54**	**87 411,70**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD Atlas I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**3 427,07**	**4 581,06**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**3 427,07**	**4 581,06**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**3 427,07**	**4 581,06**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 427,07	4 581,06
Total	**3 427,07**	**4 581,06**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**598 625,39**	**-182 289,56**
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	**598 625,39**	**-182 289,56**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**598 625,39**	**-182 289,56**

Action CD Atlas

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	**566 162,59**	**-175 616,76**
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 (**)	**566 162,59**	**-175 616,76**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**566 162,59**	**-175 616,76**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	566 162,59	-175 616,76
Total	**566 162,59**	**-175 616,76**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CD Atlas I

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	**32 462,80**	**-6 672,80**
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 (**)	**32 462,80**	**-6 672,80**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**32 462,80**	**-6 672,80**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	32 462,80	-6 672,80
Total	**32 462,80**	**-6 672,80**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**31 529 624,15**	**97,09**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**31 529 624,15**	**97,09**
Assurance			**1 789 854,32**	**5,51**
BROWN & BROWN INC	USD	7 000	475 030,87	1,46
MARSH & MCLENNAN COS	USD	4 130	652 388,44	2,01
RLI CORP	USD	12 160	662 435,01	2,04
Biotechnologie			**362 710,08**	**1,12**
CSL LTD	AUD	3 700	362 710,08	1,12
Boissons			**651 336,03**	**2,01**
PEPSICO INC	USD	5 330	651 336,03	2,01
Construction et ingénierie			**415 131,91**	**1,28**
SHO-BOND HOLDING	JPY	57 720	415 131,91	1,28
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**1 560 046,15**	**4,80**
CHURCH DWIGHT INC	USD	4 000	285 580,48	0,88
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	900	660 825,07	2,03
METRO INC/CN	CAD	10 000	613 640,60	1,89
Distribution spécialisée			**979 442,72**	**3,02**
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	3 550	979 442,72	3,02
Emballage et conditionnement			**311 533,06**	**0,96**
APTARGROUP INC	USD	3 000	311 533,06	0,96
Equipements et fournitures médicaux			**1 359 457,38**	**4,19**
COLOPLAST-B	DKK	6 190	452 833,85	1,39
STERIS PLC	USD	4 200	906 623,53	2,80
Equipements et instruments électroniques			**1 961 573,19**	**6,04**
BADGER METER	USD	3 000	445 510,66	1,37
DIPLOMA PLC	GBP	25 000	1 516 062,53	4,67
Hôtels, restaurants et loisirs			**858 767,08**	**2,64**
MCDONALD'S CORP	USD	3 300	858 767,08	2,64
Logiciels			**2 137 041,50**	**6,58**
INTUIT INC	USD	1 000	564 025,71	1,74
MICROSOFT CORP	USD	3 820	1 573 015,79	4,84
Machines			**532 264,46**	**1,64**
NORDSON CORP	USD	2 600	532 264,46	1,64
Marchés de capitaux			**348 690,88**	**1,07**
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	4 000	348 690,88	1,07
Produits alimentaires			**3 066 161,33**	**9,44**
CASEY'S GEN STORE	USD	2 390	1 124 762,14	3,46
HERSHEY CO/THE	USD	4 930	763 899,19	2,35
LOTUS BAKERIES	EUR	150	1 177 500,00	3,63
Produits de soins personnels			**1 011 816,00**	**3,12**
L'OREAL	EUR	2 760	1 011 816,00	3,12

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits domestiques			**197 047,73**	**0,61**
UNICHARM CORP	JPY	40 530	197 047,73	0,61
Produits pharmaceutiques			**3 063 484,80**	**9,43**
JOHNSON & JOHNSON	USD	4 810	847 570,78	2,61
NOVARTIS AG-REG	CHF	9 530	1 122 501,88	3,45
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	3 100	1 093 412,14	3,37
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**1 933 720,47**	**5,95**
BROADCOM INC	USD	2 700	795 666,06	2,45
KLA CORP	USD	1 100	1 138 054,41	3,50
Services aux entreprises			**2 909 124,27**	**8,96**
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3 520	804 134,70	2,48
REPUBLIC SERVICES INC	USD	7 000	1 263 152,97	3,89
WASTE MANAGEMENT INC	USD	4 500	841 836,60	2,59
Services aux professionnels			**1 837 592,24**	**5,66**
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	4 000	876 086,68	2,70
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	5 060	961 505,56	2,96
Services financiers diversifiés			**2 565 843,76**	**7,90**
GMO PAYMENT GATEWAY INC	JPY	1 870	99 072,16	0,31
S&P GLOBAL INC	USD	2 960	1 317 098,56	4,05
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3 850	1 149 673,04	3,54
Transport routier et ferroviaire			**1 676 984,79**	**5,16**
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	9 330	786 724,33	2,42
UNION PACIFIC CORP	USD	4 520	890 260,46	2,74
Total			**31 529 624,15**	**97,09**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	31 529 624,15
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	1 079 685,86
Autres passifs (-)	-134 552,10
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**32 474 757,91**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD Atlas	EUR	232 187,74404	132,27
Action CD Atlas I	EUR	132,80000	13 265,23

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**83 538 285,66**	**42 465 485,12**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	83 538 285,66	42 465 485,12
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**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)	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**0,00**	**0,00**
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**83 538 285,66**	**42 465 485,12**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**216 030,21**	**59 066,58**
Comptes financiers	**1 498 876,90**	**796 896,37**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**1 714 907,11**	**855 962,95**
Total de l'actif I+II	**85 253 192,77**	**43 321 448,07**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	72 859 023,48	40 961 477,60
Report à nouveau sur revenu net	9,34	0,89
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	49 677,28	37 612,93
Résultat net de l'exercice	12 161 002,56	2 238 821,33
Capitaux propres I	**85 069 712,66**	**43 237 912,75**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**85 069 712,66**	**43 237 912,75**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	183 480,11	83 535,32
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**183 480,11**	**83 535,32**
Total Passifs : I+II+III+IV	**85 253 192,77**	**43 321 448,07**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	1 610 682,07	741 840,61
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur 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	22 782,00	8 877,72
Sous-total produits sur opérations financières	**1 633 464,07**	**750 718,33**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-543,42	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	**-543,42**	**0,00**
Total revenus financiers nets (A)	**1 632 920,65**	**750 718,33**
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	97,72
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	-1 262 228,77	-542 480,53
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
Sous-total autres produits et autres charges (B)	**-1 262 228,77**	**-542 382,81**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**370 691,88**	**208 335,52**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**109 087,34**	**231 326,44**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**479 779,22**	**439 661,96**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	-100 333,45	350 318,83
Frais de transactions externes et frais de cession	-348 811,51	-240 149,27
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)	**-449 144,96**	**110 169,56**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-94 303,68**	**131 786,20**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**-543 448,64**	**241 955,76**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	10 463 431,05	892 159,19
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-327,33	273,69
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 régularisation (G)	**10 463 103,72**	**892 432,88**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**1 761 568,26**	**664 770,73**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**12 224 671,98**	**1 557 203,61**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**12 161 002,56**	**2 238 821,33**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif du Fonds est la recherche de plus-values à moyen /long terme affranchie de tout benchmark ou indicateur de référence.
Le Fonds est éligible aux plans d'épargne en actions, et dans ce but, il est investi à hauteur de 75% minimum en actions de sociétés de la Communauté Européenne.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**20 880 530,20**	**16 653 114,07**	**17 668 355,79**	**43 237 912,75**	**85 069 712,66**
Action CD EURO CAPITAL C en EUR					
Actif net	20 290 825,41	16 291 990,35	17 312 518,35	28 139 506,83	60 706 740,60
Nombre de titres	37 466,46200	33 850,30000	29 832,27770	44 840,69059	83 157,48005
Valeur liquidative unitaire	541,57	481,29	580,32	627,54	730,02
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	46,66	16,35	51,91	4,25	-4,67
Capitalisation unitaire sur revenu	4,05	3,76	3,04	4,22	2,07
Action CD EURO CAPITAL D en EUR					
Actif net	589 704,79	361 123,72	355 837,44	438 244,92	715 831,30
Nombre de titres	1 240,70300	862,32400	719,30500	834,20300	1 193,20300
Valeur liquidative unitaire	475,29	418,77	494,69	525,34	599,92
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	6,69	7,29	7,05	10,40
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	0,00	7,61	45,08	41,63	27,36
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	40,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur revenu	3,57	3,31	2,71	3,63	1,80
Crédit d'impôt unitaire (1)	0,712	0,000	1,112	0,460	0,000 (1)
Action CD EURO CAPITAL I en EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	14 660 161,00	23 647 140,76
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	178,79956	245,26688
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	81 992,15	96 413,91
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00	0,00	269,76	-613,07
Capitalisation unitaire sur revenu	0,00	0,00	0,00	1 383,02	1 242,63

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Règles d'évaluation des actifs :

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché. Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :
- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.
Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :
- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Méthode de comptabilisation
Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

La devise de comptabilisation de la SICAV est l'Euro.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats...). Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Frais facturés à l'OPCVM :	Assiette	Taux maximum
Frais de gestion financière	Actif net hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management	Parts C et D : 2,15% TTC Parts I : 1.08% TTC
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,35% TTC
Commission de sur performance	Néant	Néant

Aucun intermédiaire ou contrepartie ne fournit de commission en nature à la société de gestion du FCP.
Revenus éventuels provenant des acquisitions et cessions temporaires de titres :
Concernant les opérations de mises et prises en pension, la rémunération est entièrement acquise au Fonds.
Concernant les opérations de prêts de titres, la rémunération est entièrement acquise au Fonds.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.
Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD EURO CAPITAL D	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la SICAV
Action CD EURO CAPITAL I	Capitalisation	Capitalisation
Action CD EURO CAPITAL C	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**43 237 912,75**	**17 668 355,79**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	38 622 894,84	27 023 159,32
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-7 163 536,17	-2 656 238,30
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	370 691,88	208 335,52
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-449 144,96	110 169,56
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	10 463 103,72	892 432,88
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-4 149,82	-2 249,85
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-8 059,58	-6 052,17
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)	**85 069 712,66**	**43 237 912,75**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CD EURO CAPITAL C		
Actions souscrites durant l'exercice	46 319,38634	30 764 932,61
Actions rachetées durant l'exercice	-8 002,59688	-5 563 504,91
Solde net des souscriptions/rachats	38 316,78946	25 201 427,70
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	83 157,48005	
Action CD EURO CAPITAL D		
Actions souscrites durant l'exercice	359,09331	205 766,62
Actions rachetées durant l'exercice	-0,09331	-53,57
Solde net des souscriptions/rachats	359,00000	205 713,05
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 193,20300	
Action CD EURO CAPITAL I		
Actions souscrites durant l'exercice	84,24529	7 652 195,61
Actions rachetées durant l'exercice	-17,77797	-1 599 977,69
Solde net des souscriptions/rachats	66,46732	6 052 217,92
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	245,26688	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CD EURO CAPITAL C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD EURO CAPITAL D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD EURO CAPITAL I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD EURO CAPITAL C FR0010250084	Capitalisation	Capitalisation	EUR	60 706 740,60	83 157,48005	730,02
CD EURO CAPITAL D FR0010250100	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la SICAV	EUR	715 831,30	1 193,20300	599,92
CD EURO CAPITAL I FR0010335943	Capitalisation	Capitalisation	EUR	23 647 140,76	245,26688	96 413,91

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE	ALLEMAGNE	PAYS-BAS	ESPAGNE	ITALIE
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	83 538,29	27 678,60	25 180,28	15 272,69	7 795,47	5 892,25
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	**83 538,29**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 498,88	0,00	0,00	0,00	1 498,88
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
Emprunts	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		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1 498,88**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 498,88	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
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**1 498,88**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 +/-	Devise 2 +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Souscriptions à recevoir	181 932,49
	Rétrocession de frais de gestion	97,72
	Coupons et dividendes en espèces	34 000,00
Total des créances		**216 030,21**
Dettes		
	Rachats à payer	43 238,74
	Frais de gestion fixe	140 241,37
Total des dettes		**183 480,11**
Total des créances et des dettes		**32 550,10**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CD EURO CAPITAL C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 036 559,31
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CD EURO CAPITAL D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	13 543,39
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CD EURO CAPITAL I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	212 126,07
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D3. 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**

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**479 779,22**	**439 661,96**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**479 779,22**	**439 661,96**
Report à nouveau	9,34	0,89
Sommes distribuables au titre du revenu net	**479 788,56**	**439 662,85**

Action CD EURO CAPITAL C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**172 858,63**	**189 343,72**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**172 858,63**	**189 343,72**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**172 858,63**	**189 343,72**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	172 858,63	189 343,72
Total	**172 858,63**	**189 343,72**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD EURO CAPITAL D

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**2 143,35**	**3 033,81**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**2 143,35**	**3 033,81**
Report à nouveau	9,34	0,89
Sommes distribuables au titre du revenu net	**2 152,69**	**3 034,70**
Affectation :		
Distribution	2 147,77	3 028,16
Report à nouveau du revenu de l'exercice	4,92	6,54
Capitalisation	0,00	0,00
Total	**2 152,69**	**3 034,70**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	1 193,20300	834,20300
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	1,80	3,63
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	839,43	526,91

Action CD EURO CAPITAL I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**304 777,24**	**247 284,43**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**304 777,24**	**247 284,43**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**304 777,24**	**247 284,43**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	304 777,24	247 284,43
Total	**304 777,24**	**247 284,43**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**-543 448,64**	**241 955,76**
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	**-543 448,64**	**241 955,76**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	49 677,28	37 612,93
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-493 771,36**	**279 568,69**

Action CD EURO CAPITAL C

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	**-388 460,05**	**190 723,50**
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 (**)	**-388 460,05**	**190 723,50**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-388 460,05**	**190 723,50**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-388 460,05	190 723,50
Total	**-388 460,05**	**190 723,50**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CD EURO CAPITAL D

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	**-4 620,93**	**2 999,05**
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 (**)	**-4 620,93**	**2 999,05**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	49 677,28	37 612,93
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**45 056,35**	**40 611,98**
Affectation :		
Distribution	12 409,31	5 881,13
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	32 647,04	34 730,85
Capitalisation	0,00	0,00
Total	**45 056,35**	**40 611,98**
*** 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	1 193,20300	834,20300
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	10,40	7,05

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD EURO CAPITAL I

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	**-150 367,66**	**48 233,21**
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 (**)	**-150 367,66**	**48 233,21**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-150 367,66**	**48 233,21**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-150 367,66	48 233,21
Total	**-150 367,66**	**48 233,21**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**83 538 285,66**	**98,20**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**83 538 285,66**	**98,20**
Assurance			**4 914 240,00**	**5,78**
ALLIANZ SE-REG	EUR	6 480	2 530 440,00	2,98
AXA SA	EUR	29 100	1 191 936,00	1,40
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	2 120	1 191 864,00	1,40
Automobiles			**1 814 020,00**	**2,13**
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	6 000	558 840,00	0,66
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	14 000	840 980,00	0,98
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	4 000	414 200,00	0,49
Banques commerciales			**9 320 878,00**	**10,95**
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	100 000	2 005 000,00	2,35
BNP PARIBAS	EUR	21 000	1 696 590,00	1,99
DEUTSCHE BANK AG	EUR	30 000	993 300,00	1,17
ING GROEP NV	EUR	48 800	1 171 688,00	1,38
INTESA SANPAOLO	EUR	260 000	1 539 460,00	1,81
UNICREDIT SPA	EUR	27 000	1 914 840,00	2,25
Biotechnologie			**1 003 520,00**	**1,18**
ARGEN-X SE - W/I	EUR	1 400	1 003 520,00	1,18
Boissons			**872 910,00**	**1,03**
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	15 900	872 910,00	1,03
Composants automobiles			**784 002,00**	**0,92**
FERRARI NV	EUR	2 460	784 002,00	0,92
Conglomérats industriels			**4 065 550,00**	**4,78**
SIEMENS AG-REG	EUR	17 000	4 065 550,00	4,78
Construction et ingénierie			**1 464 610,00**	**1,72**
VINCI SA	EUR	12 200	1 464 610,00	1,72
Courrier, fret aérien et logistique			**719 642,00**	**0,85**
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	15 400	719 642,00	0,85
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**509 102,00**	**0,60**
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	14 600	509 102,00	0,60
Distribution spécialisée			**1 374 696,00**	**1,62**
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	24 400	1 374 696,00	1,62
Electricité			**2 850 888,11**	**3,35**
ENEL SPA	EUR	130 000	1 154 010,00	1,36
IBERDROLA SA	EUR	91 897	1 696 878,11	1,99
Equipements électriques			**3 053 700,00**	**3,59**
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13 000	3 053 700,00	3,59
Equipements et fournitures médicaux			**1 819 126,00**	**2,14**
ESSILORLUXOTTICA	EUR	6 740	1 819 126,00	2,14

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Industrie aérospatiale et défense			**6 561 004,00**	**7,71**
AIRBUS SE	EUR	12 760	2 531 584,00	2,98
RHEINMETALL AG	EUR	1 000	1 561 000,00	1,83
SAFRAN SA	EUR	8 300	2 468 420,00	2,90
Logiciels			**4 792 050,00**	**5,63**
SAP SE	EUR	23 000	4 792 050,00	5,63
Machines			**1 745 800,00**	**2,05**
SIEMENS ENERGY AG	EUR	14 500	1 745 800,00	2,05
Marchés de capitaux			**3 564 971,00**	**4,19**
BANCO SANTANDER SA	EUR	270 000	2 718 900,00	3,20
NORDEA BANK ABP	EUR	52 600	846 071,00	0,99
Pétrole et gaz			**2 723 536,50**	**3,20**
ENI SPA	EUR	30 975	499 936,50	0,59
TOTALENERGIES SE	EUR	40 000	2 223 600,00	2,61
Producteur et commerce d'énergie indépendants			**2 032 096,80**	**2,39**
AIR LIQUIDE SA	EUR	12 680	2 032 096,80	2,39
Produits alimentaires			**1 074 920,00**	**1,26**
DANONE	EUR	14 000	1 074 920,00	1,26
Produits chimiques			**586 476,00**	**0,69**
BASF SE	EUR	13 200	586 476,00	0,69
Produits de soins personnels			**1 964 976,00**	**2,31**
L'OREAL	EUR	5 360	1 964 976,00	2,31
Produits pharmaceutiques			**2 684 459,45**	**3,16**
BAYER	EUR	14 645	542 011,45	0,64
SANOFI	EUR	25 900	2 142 448,00	2,52
Produits pour l'industrie du bâtiment			**1 130 480,00**	**1,33**
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	13 000	1 130 480,00	1,33
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**8 907 205,00**	**10,47**
ASML HOLDING NV	EUR	8 500	7 831 900,00	9,21
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	28 500	1 075 305,00	1,26
Services aux professionnels			**452 300,80**	**0,53**
WOLTERS KLUWER	EUR	5 120	452 300,80	0,53
Services de télécommunication diversifiés			**2 005 350,00**	**2,36**
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	72 500	2 005 350,00	2,36
Services financiers diversifiés			**1 557 550,00**	**1,83**
ADYEN NV	EUR	482	662 750,00	0,78
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4 000	894 800,00	1,05
Services liés aux technologies de l'information			**1 109 850,00**	**1,30**
PROSUS NV	EUR	21 000	1 109 850,00	1,30
Textiles, habillement et produits de luxe			**6 078 376,00**	**7,15**
ADIDAS AG	EUR	3 920	662 676,00	0,78
HERMES INTERNATIONAL	EUR	850	1 803 700,00	2,12
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	5 600	3 612 000,00	4,25

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Total			**83 538 285,66**	**98,20**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	83 538 285,66
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	1 714 907,11
Autres passifs (-)	-183 480,11
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**85 069 712,66**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD EURO CAPITAL C	EUR	83 157,48005	730,02
Action CD EURO CAPITAL D	EUR	1 193,20300	599,92
Action CD EURO CAPITAL I	EUR	245,26688	96 413,91

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**8 533 425,69**	**7 276 425,20**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 533 425,69	7 276 425,20
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**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)	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**0,00**	**0,00**
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**8 533 425,69**	**7 276 425,20**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**10 388,37**	**7 596,09**
Comptes financiers	**265 638,76**	**59 942,96**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**276 027,13**	**67 539,05**
Total de l'actif I+II	**8 809 452,82**	**7 343 964,25**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	8 304 025,25	7 940 431,49
Report à nouveau sur revenu net	12,41	6,30
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	9 027,22
Résultat net de l'exercice	482 296,59	-619 371,37
Capitaux propres I	**8 786 334,25**	**7 330 093,64**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**8 786 334,25**	**7 330 093,64**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	23 118,57	13 870,61
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**23 118,57**	**13 870,61**
Total Passifs : I+II+III+IV	**8 809 452,82**	**7 343 964,25**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	235 803,45	184 564,35
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur 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	0,04	2 750,47
Sous-total produits sur opérations financières	**235 803,49**	**187 314,82**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-17,36	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	**-17,36**	**0,00**
Total revenus financiers nets (A)	**235 786,13**	**187 314,82**
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	-182 428,85	-160 317,25
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)	**-182 428,85**	**-160 317,25**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**53 357,28**	**26 997,57**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**30 240,17**	**-6 151,81**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**83 597,45**	**20 845,76**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	-198 757,76	-100 292,11
Frais de transactions externes et frais de cession	-56 528,60	-35 084,71
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)	**-255 286,36**	**-135 376,82**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**15 705,97**	**214,76**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**-239 580,39**	**-135 162,06**

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	547 309,91	-497 488,90
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-0,57	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	**547 309,34**	**-497 488,90**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**90 970,19**	**-7 566,17**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**638 279,53**	**-505 055,07**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**482 296,59**	**-619 371,37**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif du compartiment est de bénéficier des revenus et de maximiser à long terme la performance des valeurs immobilières de la zone euro par la gestion active d'un portefeuille d'actions ou de titres assimilés.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**10 428 788,86**	**5 932 967,20**	**7 262 214,31**	**7 330 093,64**	**8 786 334,25**
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C en EUR					
Actif net	9 142 583,17	5 107 217,58	6 554 188,97	6 595 775,80	8 024 723,97
Nombre de titres	10 627,031	9 090,104	10 473,931	11 430,778	13 143,965
Valeur liquidative unitaire	860,31	561,84	625,76	577,01	610,52
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	77,96	21,20	-62,16	-10,63	-16,64
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,18	0,53	3,64	1,63	5,80
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D en EUR					
Actif net	1 286 205,69	825 749,62	708 025,34	734 317,84	761 610,28
Nombre de titres	2 252,000	2 223,000	1 817,000	2 057,000	2 022,000
Valeur liquidative unitaire	571,13	371,45	389,66	356,98	376,66
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	2,00	19,64	0,00	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	49,77	44,18	4,96	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00	0,00	-2,21	-10,27
Distribution unitaire sur revenu	0,00	0,36	2,44	1,03	0,00
Crédit d'impôt unitaire (1)	0,000	1,416	0,573	0,510	0,000 (1)
Report à nouveau unitaire sur revenu	0,00	0,00	0,00	0,00	3,59
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,76	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché. Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :
- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :
- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Méthode de comptabilisation
Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

La devise de comptabilisation de la SICAV est l'Euro.

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats). Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.
Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

- des commissions de surperformances. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux maximum
Frais de gestion financière	Actif net hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management	Actions C et D : 2,15% TTC Actions I : 1,08% TTC
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,35% TTC
Commission de sur performance	Néant	Néant

* Il s'agit des frais liés aux investissements dans des OPCVM ou des fonds d'investissement "externes", c'est-à-dire hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	Capitalisation	Capitalisation
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**7 330 093,64**	**7 262 214,31**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 827 150,44	2 113 090,86
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 714 171,38	-1 434 421,90
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	53 357,28	26 997,57
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-255 286,36	-135 376,82
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	547 309,34	-497 488,90
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-2 118,71	-4 921,48
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)	**8 786 334,25**	**7 330 093,64**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C		
Actions souscrites durant l'exercice	4 311,843	2 683 862,44
Actions rachetées durant l'exercice	-2 598,656	-1 557 927,28
Solde net des souscriptions/rachats	1 713,187	1 125 935,16
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	13 143,965	
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D		
Actions souscrites durant l'exercice	400,000	143 288,00
Actions rachetées durant l'exercice	-435,000	-156 244,10
Solde net des souscriptions/rachats	-35,000	-12 956,10
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	2 022,000	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C FR0010249847	Capitalisation	Capitalisation	EUR	8 024 723,97	13 143,965	610,52
CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D FR0010249870	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	EUR	761 610,28	2 022,000	376,66

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE	BELGIQUE	ALLEMAGNE	ESPAGNE	SUISSE
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	8 533,43	2 439,39	2 230,87	1 990,11	507,09	471,68
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	**8 533,43**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	265,64	0,00	0,00	0,00	265,64
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
Emprunts	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		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**265,64**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	265,64	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
Emprunts	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	**265,64**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 CHF +/-	Devise 2 SEK +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	471,68	321,86	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,63	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**471,68**	**322,49**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Coupons et dividendes en espèces	10 388,37
Total des créances		**10 388,37**
Dettes		
	Rachats à payer	5 707,21
	Frais de gestion fixe	17 411,36
Total des dettes		**23 118,57**
Total des créances et des dettes		**-12 730,20**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	165 997,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	16 431,75
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

D3. 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**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**83 597,45**	**20 845,76**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**83 597,45**	**20 845,76**
Report à nouveau	12,41	6,30
Sommes distribuables au titre du revenu net	**83 609,86**	**20 852,06**

Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**76 336,04**	**18 720,73**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**76 336,04**	**18 720,73**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**76 336,04**	**18 720,73**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	76 336,04	18 720,73
Total	**76 336,04**	**18 720,73**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**7 261,41**	**2 125,03**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**7 261,41**	**2 125,03**
Report à nouveau	12,41	6,30
Sommes distribuables au titre du revenu net	**7 273,82**	**2 131,33**
Affectation :		
Distribution	0,00	2 118,71
Report à nouveau du revenu de l'exercice	7 273,82	12,62
Capitalisation	0,00	0,00
Total	**7 273,82**	**2 131,33**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	2 057,000
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	1,03
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	1 554,90

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**-239 580,39**	**-135 162,06**
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	**-239 580,39**	**-135 162,06**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	9 027,22
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-239 580,39**	**-126 134,84**

Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C

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	**-218 808,15**	**-121 570,54**
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 (**)	**-218 808,15**	**-121 570,54**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-218 808,15**	**-121 570,54**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-218 808,15	-121 570,54
Total	**-218 808,15**	**-121 570,54**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D

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	**-20 772,24**	**-13 591,52**
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 (**)	**-20 772,24**	**-13 591,52**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	9 027,22
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-20 772,24**	**-4 564,30**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-20 772,24	-4 564,30
Total	**-20 772,24**	**-4 564,30**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**8 533 425,69**	**97,12**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**8 533 425,69**	**97,12**
Epargne et prêts hypothécaires			**179 797,60**	**2,05**
CARE PROPERTY INVEST RTS	EUR	15 160	0,00	0,00
CARE PROPERTY INVEST SICAFI	EUR	15 160	179 797,60	2,05
FPI Bureautiques			**328 454,00**	**3,74**
GECINA SA	EUR	4 060	328 454,00	3,74
FPI de détail			**1 346 360,00**	**15,32**
ASCENCIO	EUR	5 000	267 000,00	3,04
RETAIL ESTATES	EUR	5 650	360 470,00	4,10
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	7 750	718 890,00	8,18
FPI Industrielles			**822 720,00**	**9,36**
MONTEA NV	EUR	5 800	424 560,00	4,83
WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	18 000	398 160,00	4,53
FPI Soins de Santé			**418 500,00**	**4,76**
AEDIFICA	EUR	6 200	418 500,00	4,76
Gestion et promotion immobilière			**708 540,00**	**8,06**
KLEPIERRE	EUR	21 000	708 540,00	8,06
Gestion immobilière et développement			**3 625 314,59**	**41,26**
AROUNDTOWN SA	EUR	110 000	291 280,00	3,32
CASTELLUM AB	SEK	15 600	153 305,62	1,74
DEUTSCHE EUROSHOP AG	EUR	25 000	471 000,00	5,36
GRAND CITY PROPERTIES	EUR	11 000	108 240,00	1,23
KOJAMO OYJ	EUR	16 900	172 887,00	1,97
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	11 000	684 750,00	7,79
NEXITY	EUR	30 000	269 250,00	3,06
PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	2 200	339 279,96	3,86
SWISS PRIME SITE-REG	CHF	1 000	132 401,93	1,51
VONOVIA SE	EUR	34 000	834 360,00	9,50
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	SEK	20 000	168 560,08	1,92
Immobilier			**182 385,00**	**2,08**
XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	6 300	182 385,00	2,08
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			**921 354,50**	**10,49**
ARGAN	EUR	4 610	304 260,00	3,47
ICADE	EUR	5 000	110 000,00	1,25
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	47 300	258 494,50	2,94
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	20 000	248 600,00	2,83
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**0,00**	**0,00**
Immobilier			**0,00**	**0,00**
XIOR STUDENT HOUSING DIV26	EUR	5 000	0,00	0,00
Total			**8 533 425,69**	**97,12**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	8 533 425,69
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	276 027,13
Autres passifs (-)	-23 118,57
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**8 786 334,25**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	EUR	13 143,965	610,52
Action CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER D	EUR	2 022,000	376,66

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**88 285 491,83**	**111 429 363,33**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	88 285 491,83	111 429 363,33
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**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)	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**0,00**	**0,00**
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**88 285 491,83**	**111 429 363,33**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**12 694,58**	**275 698,96**
Comptes financiers	**660 836,40**	**1 698 565,47**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**673 530,98**	**1 974 264,43**
Total de l'actif I+II	**88 959 022,81**	**113 403 627,76**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	85 497 608,71	108 449 403,66
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	3 059 543,51	4 718 261,33
Capitaux propres I	**88 557 152,22**	**113 167 664,99**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**88 557 152,22**	**113 167 664,99**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	401 870,59	235 962,77
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**401 870,59**	**235 962,77**
Total Passifs : I+II+III+IV	**88 959 022,81**	**113 403 627,76**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	2 224 759,93	2 071 205,04
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur 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	17 037,58	24 451,75
Sous-total produits sur opérations financières	**2 241 797,51**	**2 095 656,79**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	**0,00**	**0,00**
Total revenus financiers nets (A)	**2 241 797,51**	**2 095 656,79**
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	-2 162 451,85	-2 090 794,22
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)	**-2 162 451,85**	**-2 090 794,22**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**79 345,66**	**4 862,57**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-108 034,86**	**16 835,61**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**-28 689,20**	**21 698,18**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	1 721 293,89	3 457 289,93
Frais de transactions externes et frais de cession	-620 231,08	-137 210,69
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)	**1 101 062,81**	**3 320 079,24**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**17 946,57**	**245 819,70**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**1 119 009,38**	**3 565 898,94**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	2 851 608,47	199 495,83
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	4,65	-3,92
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 régularisation (G)	**2 851 613,12**	**199 491,91**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**-882 389,79**	**931 172,30**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**1 969 223,33**	**1 130 664,21**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**3 059 543,51**	**4 718 261,33**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif du compartiment est la recherche de plus-values et d'une performance à moyen/long terme supérieure aux marchés actions de l'Espace Economique Européen grâce à la mise en œuvre d'une gestion discrétionnaire reposant sur une sélection d'un nombre limité d'actions.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**84 538 314,67**	**66 523 644,93**	**94 533 737,76**	**113 167 664,99**	**88 557 152,22**
Action CD EUROPE EXPERTISE C FCP en EUR					
Actif net	77 855 196,01	61 370 162,05	84 880 960,88	105 958 455,13	86 401 883,56
Nombre de titres	191 644,17500	184 876,13500	232 472,98691	278 246,71228	219 109,09911
Valeur liquidative unitaire	406,24	331,95	365,12	380,80	394,33
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	19,34	10,17	9,76	12,00	4,98
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,85	-0,83	-0,21	-0,19	-0,23
Action CD EUROPE EXPERTISE I FCP en EUR					
Actif net	6 683 118,66	5 153 482,88	9 652 776,88	7 209 209,86	2 155 268,66
Nombre de titres	11,30000	10,55000	17,77376	12,59060	3,59606
Valeur liquidative unitaire	591 426,43	488 481,78	543 091,43	572 586,68	599 341,68
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	28 023,92	14 881,84	14 441,51	17 961,83	7 570,02
Capitalisation unitaire sur revenu	3 069,18	4 245,26	5 296,01	5 955,20	6 082,68

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché. Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :
- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :
- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Méthode de comptabilisation
Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

La devise de comptabilisation de la SICAV est l'Euro.

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats...). Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :
- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Frais facturés à l'OPCVM :	Assiette	Taux maximum
Frais de gestion financière	Actif net hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management	Parts C : 2,153% TTC maximum Parts I : 1.0764% TTC maximum
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,20% TTC
Commission de sur performance	Néant	Néant

Aucun intermédiaire ou contrepartie ne fournit de commission en nature à la société de gestion du compartiment.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.
Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD EUROPE EXPERTISE C FCP	Capitalisation	Capitalisation
Action CD EUROPE EXPERTISE I FCP	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**113 167 664,99**	**94 533 737,76**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	7 278 471,84	32 505 953,95
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-35 921 006,20	-17 396 771,68
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	79 345,66	4 862,57
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 101 062,81	3 320 079,24
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	2 851 613,12	199 491,91
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	311,24 (*)
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**88 557 152,22**	**113 167 664,99**

(*) 31/12/2024 : Soulte de fusion avec Oudart Europe du 11/10/24 pour un montant de 307.98 euros pour la part C1 + Soulte de fusion avec Oudart Europe du 11/10/24 pour un montant de 3.26 euros pour la part C2

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CD EUROPE EXPERTISE C FCP		
Actions souscrites durant l'exercice	17 976,14467	7 122 910,51
Actions rachetées durant l'exercice	-77 113,75784	-30 194 459,38
Solde net des souscriptions/rachats	-59 137,61317	-23 071 548,87
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	219 109,09911	
Action CD EUROPE EXPERTISE I FCP		
Actions souscrites durant l'exercice	0,25845	155 561,33
Actions rachetées durant l'exercice	-9,25299	-5 726 546,82
Solde net des souscriptions/rachats	-8,99454	-5 570 985,49
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	3,59606	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CD EUROPE EXPERTISE C FCP	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD EUROPE EXPERTISE I FCP	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD EUROPE EXPERTISE C FCP FR0010250068	Capitalisation	Capitalisation	EUR	86 401 883,56	219 109,09911	394,33
CD EUROPE EXPERTISE I FCP FR0010706986	Capitalisation	Capitalisation	EUR	2 155 268,66	3,59606	599 341,68

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE	ALLEMAGNE	ROYAUME-UNI	PAYS-BAS	SUISSE
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	88 285,49	30 852,94	13 888,85	9 364,70	9 000,90	7 901,44
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	**88 285,49**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	660,84	0,00	0,00	0,00	660,84
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
Emprunts	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		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**660,84**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	660,84	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
Emprunts	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	**660,84**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 GBP +/-	Devise 2 CHF +/-	Devise 3 DKK +/-	Devise 4 SEK +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	10 633,79	7 901,44	2 923,79	724,74	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	2,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**10 635,93**	**7 901,44**	**2 923,79**	**724,74**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Coupons et dividendes en espèces	12 694,58
Total des créances		**12 694,58**
Dettes		
	Rachats à payer	231 976,17
	Frais de gestion fixe	169 894,42
Total des dettes		**401 870,59**
Total des créances et des dettes		**-389 176,01**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CD EUROPE EXPERTISE C FCP	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 114 644,70
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CD EUROPE EXPERTISE I FCP	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	47 807,15
Pourcentage de frais de gestion fixes (*)	1,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

(*) Le taux de frais réellement appliqué sur l'exercice est bien de 1,0764% conformément au tableau de frais affiché dans le prospectus. L'affichage au format 4 décimales n'étant pas possible, le taux de frais indiqué est tronqué au supérieur"

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D3. 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**

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-28 689,20**	**21 698,18**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**-28 689,20**	**21 698,18**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-28 689,20**	**21 698,18**

Action CD EUROPE EXPERTISE C FCP

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-50 562,90**	**-53 281,48**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-50 562,90**	**-53 281,48**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-50 562,90**	**-53 281,48**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-50 562,90	-53 281,48
Total	**-50 562,90**	**-53 281,48**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD EUROPE EXPERTISE I FCP

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**21 873,70**	**74 979,66**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**21 873,70**	**74 979,66**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**21 873,70**	**74 979,66**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	21 873,70	74 979,66
Total	**21 873,70**	**74 979,66**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**1 119 009,38**	**3 565 898,94**
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	**1 119 009,38**	**3 565 898,94**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**1 119 009,38**	**3 565 898,94**

Action CD EUROPE EXPERTISE C FCP

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	**1 091 787,13**	**3 339 748,64**
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 (**)	**1 091 787,13**	**3 339 748,64**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**1 091 787,13**	**3 339 748,64**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1 091 787,13	3 339 748,64
Total	**1 091 787,13**	**3 339 748,64**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CD EUROPE EXPERTISE I FCP

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	**27 222,25**	**226 150,30**
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 (**)	**27 222,25**	**226 150,30**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**27 222,25**	**226 150,30**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	27 222,25	226 150,30
Total	**27 222,25**	**226 150,30**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**88 285 491,83**	**99,69**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**88 285 491,83**	**99,69**
Assurance			**6 497 586,80**	**7,34**
ALLIANZ SE-REG	EUR	6 790	2 651 495,00	3,00
AXA SA	EUR	39 000	1 597 440,00	1,80
HANNOVER RUECK SE	EUR	4 500	1 197 900,00	1,35
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	1 869	1 050 751,80	1,19
Banques commerciales			**6 083 293,34**	**6,87**
BANCO BPM SPA	EUR	70 000	911 400,00	1,03
BARCLAYS PLC	GBP	100 000	545 095,34	0,62
BCP BCO	EUR	590 000	528 758,00	0,60
BNP PARIBAS	EUR	12 000	969 480,00	1,09
BPER BANCA SPA	EUR	125 000	1 450 000,00	1,64
UNICAJA BANCO SA	EUR	400 000	1 111 200,00	1,25
UNICREDIT SPA	EUR	8 000	567 360,00	0,64
Biotechnologie			**673 792,00**	**0,76**
ARGEN-X SE - W/I	EUR	940	673 792,00	0,76
Boissons			**1 899 478,91**	**2,14**
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	17 070	937 143,00	1,05
DIAGEO PLC	GBP	25 430	467 010,31	0,53
PERNOD RICARD SA	EUR	6 776	495 325,60	0,56
Composants automobiles			**701 140,00**	**0,79**
FERRARI NV	EUR	2 200	701 140,00	0,79
Construction et ingénierie			**724 743,70**	**0,82**
SWECO AB-B SHS	SEK	52 000	724 743,70	0,82
Divertissement			**471 000,00**	**0,53**
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	6 000	471 000,00	0,53
Electricité			**2 378 774,50**	**2,69**
LEGRAND SA	EUR	4 250	540 812,50	0,61
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	203 000	1 837 962,00	2,08
Equipements électriques			**4 710 569,74**	**5,32**
ABB LTD-REG	CHF	22 150	1 409 696,94	1,59
PRYSMIAN SPA	EUR	12 760	1 102 208,80	1,24
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	9 360	2 198 664,00	2,49
Equipements et fournitures médicaux			**2 401 389,97**	**2,71**
COLOPLAST-B	DKK	7 000	512 089,97	0,58
ESSILORLUXOTTICA	EUR	7 000	1 889 300,00	2,13
Equipements et instruments électroniques			**786 087,16**	**0,89**
HALMA PLC	GBP	19 400	786 087,16	0,89
Hôtels, restaurants et loisirs			**1 078 165,26**	**1,22**
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	9 000	1 078 165,26	1,22

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Industrie aérospatiale et défense			**11 578 379,52**	**13,06**
AIRBUS SE	EUR	9 000	1 785 600,00	2,02
MTU AERO ENGINES AG	EUR	2 000	710 600,00	0,80
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	134 300	1 768 825,52	2,00
SAFRAN SA	EUR	14 600	4 342 040,00	4,88
THALES	EUR	12 930	2 971 314,00	3,36
Logiciels			**3 236 498,40**	**3,65**
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	30 885	736 298,40	0,83
SAP SE	EUR	12 000	2 500 200,00	2,82
Machines			**1 208 066,68**	**1,36**
NKT A/S	DKK	11 300	1 208 066,68	1,36
Marchés de capitaux			**1 621 137,26**	**1,83**
BANCO SANTANDER SA	EUR	135 000	1 359 450,00	1,53
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	CHF	500	261 687,26	0,30
Media			**620 340,00**	**0,70**
PUBLICIS GROUPE	EUR	7 000	620 340,00	0,70
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			**910 416,00**	**1,03**
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	14 590	910 416,00	1,03
Producteur et commerce d'énergie indépendants			**2 964 489,48**	**3,35**
AIR LIQUIDE SA	EUR	12 498	2 002 929,48	2,26
AIR LIQUIDE SA-PF	EUR	6 000	961 560,00	1,09
Produits alimentaires			**3 636 000,16**	**4,11**
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	5	625 470,18	0,71
DANONE	EUR	26 941	2 068 529,98	2,34
LOTUS BAKERIES	EUR	120	942 000,00	1,06
Produits chimiques			**2 030 440,25**	**2,29**
GIVAUDAN-REG	CHF	352	1 190 104,25	1,34
SYMRISE AG	EUR	12 200	840 336,00	0,95
Produits de soins personnels			**1 780 576,20**	**2,01**
L'OREAL	EUR	1 857	680 776,20	0,77
L'OREAL SA-PF	EUR	3 000	1 099 800,00	1,24
Produits pharmaceutiques			**8 368 352,10**	**9,45**
ASTRAZENECA PLC	GBP	12 700	2 005 760,75	2,27
NOVARTIS AG-REG	CHF	13 820	1 627 804,41	1,84
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	27 640	1 203 629,67	1,36
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	4 376	1 543 474,69	1,74
SANDOZ GROUP AG	CHF	20 000	1 243 202,58	1,40
SANOFI	EUR	9 000	744 480,00	0,84
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**2 573 325,00**	**2,91**
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2 000	1 035 200,00	1,17
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	11 500	1 538 125,00	1,74
Services aux collectivités			**1 759 721,20**	**1,99**
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	59 210	1 759 721,20	1,99

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux professionnels			**5 255 227,82**	**5,93**
BUREAU VERITAS SA	EUR	41 982	1 141 070,76	1,29
EXPERIAN PLC	GBP	32 950	1 269 092,94	1,43
INTERTEK GROUP PLC	GBP	12 470	660 667,93	0,75
RELX PLC	GBP	44 000	1 521 846,19	1,71
WOLTERS KLUWER	EUR	7 500	662 550,00	0,75
Services de télécommunication diversifiés			**4 282 342,20**	**4,84**
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	99 450	2 750 787,00	3,11
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	385 200	1 531 555,20	1,73
Services de télécommunication mobile			**531 243,18**	**0,60**
VODAFONE GROUP PLC	GBP	469 109	531 243,18	0,60
Services financiers diversifiés			**4 069 485,00**	**4,60**
AMUNDI SA	EUR	8 210	579 626,00	0,65
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7 670	1 715 779,00	1,94
EURONEXT NV	EUR	13 860	1 774 080,00	2,01
Services liés aux technologies de l'information			**426 750,00**	**0,48**
CAPGEMINI SE	EUR	3 000	426 750,00	0,48
Textiles, habillement et produits de luxe			**3 026 680,00**	**3,42**
HERMES INTERNATIONAL	EUR	940	1 994 680,00	2,25
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1 600	1 032 000,00	1,17
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**0,00**	**0,00**
Services aux professionnels			**0,00**	**0,00**
WOLTERS KLUWER NV RTS 31-12-99	EUR	14 630	0,00	0,00
Total			**88 285 491,83**	**99,69**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	88 285 491,83
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	673 530,98
Autres passifs (-)	-401 870,59
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**88 557 152,22**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD EUROPE EXPERTISE C FCP	EUR	219 109,09911	394,33
Action CD EUROPE EXPERTISE I FCP	EUR	3,59606	599 341,68

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**125 495 295,42**	**110 759 966,82**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	125 495 295,42	110 759 966,82
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**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)	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**0,00**	**0,00**
OPCVM	0,00	0,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**125 495 295,42**	**110 759 966,82**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**147 146,91**	**104 405,02**
Comptes financiers	**482 347,27**	**1 622 080,10**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**629 494,18**	**1 726 485,12**
Total de l'actif I+II	**126 124 789,60**	**112 486 451,94**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	113 220 513,10	112 886 281,54
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	12 597 006,29	-767 134,88
Capitaux propres I	**125 817 519,39**	**112 119 146,66**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**125 817 519,39**	**112 119 146,66**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	307 270,21	367 305,28
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**307 270,21**	**367 305,28**
Total Passifs : I+II+III+IV	**126 124 789,60**	**112 486 451,94**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	3 672 252,04	3 373 131,15
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur 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	24 950,37	40 294,21
Sous-total produits sur opérations financières	**3 697 202,41**	**3 413 425,36**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	**0,00**	**0,00**
Total revenus financiers nets (A)	**3 697 202,41**	**3 413 425,36**
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	-2 664 110,60	-2 612 777,33
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)	**-2 664 110,60**	**-2 612 777,33**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**1 033 091,81**	**800 648,03**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-15 510,56**	**-73 388,97**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**1 017 581,25**	**727 259,06**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	-405 506,78	3 403 991,08
Frais de transactions externes et frais de cession	-332 445,37	-82 416,57
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)	**-737 952,15**	**3 321 574,51**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**23 374,88**	**-103 986,68**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**-714 577,27**	**3 217 587,83**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	12 254 704,68	-4 619 220,81
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	**12 254 704,68**	**-4 619 220,81**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**39 297,63**	**-92 760,96**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**12 294 002,31**	**-4 711 981,77**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**12 597 006,29**	**-767 134,88**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif du compartiment consiste à rechercher une performance au moins égale à l'indice de référence sur la durée de placement recommandée, par la gestion active d'un portefeuille d'actions ou de titres assimilés éligibles au PEA, principalement français.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net en EUR	67 902 331,54	79 607 599,24	122 322 871,70	112 119 146,66	125 817 519,39
Nombre de titres	64 195,2500	88 388,7291	120 765,7627	111 449,2502	112 544,0358
Valeur liquidative unitaire	1 057,74	900,65	1 012,89	1 006,01	1 117,94
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	43,90	54,08	21,04	28,87	-6,34
Capitalisation unitaire sur revenu	-2,45	0,68	3,53	6,52	9,04

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Règles d'évaluation des actifs :

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché. Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :
- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.
Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :
- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Méthode de comptabilisation
Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

La devise de comptabilisation de la SICAV est l'Euro.

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats…). Les frais de transaction

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Frais facturés à l'OPCVM :	Assiette	Taux maximum
Frais de gestion financière	Actif net hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management	2,153% TTC
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,20% TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Néant	Néant
Commission de sur performance	Néant	Néant

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM.
Aucun intermédiaire ou contrepartie ne fournit de commission en nature à la société de gestion du compartiment

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.
Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD FRANCE EXPERTISE	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**112 119 146,66**	**122 322 871,70**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	14 408 562,25	9 847 738,13
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-13 260 033,86	-19 554 464,90
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	1 033 091,81	800 648,03
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-737 952,15	3 321 574,51
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	12 254 704,68	-4 619 220,81
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)	**125 817 519,39**	**112 119 146,66**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	13 196,0648	14 408 562,25
Actions rachetées durant l'exercice	-12 101,2792	-13 260 033,86
Solde net des souscriptions/rachats	1 094,7856	1 148 528,39
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	112 544,0358	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD FRANCE EXPERTISE FR0010249672	Capitalisation	Capitalisation	EUR	125 817 519,39	112 544,0358	1 117,94

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE	PAYS-BAS	LUXEMBOURG		
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	125 495,30	113 433,76	10 064,74	1 996,80	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	**125 495,30**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	482,35	0,00	0,00	0,00	482,35
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
Emprunts	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		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**482,35**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	482,35	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
Emprunts	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	**482,35**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 +/-	Devise 2 +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Souscriptions à recevoir	65 546,91
	Coupons et dividendes en espèces	81 600,00
Total des créances		**147 146,91**
Dettes		
	Rachats à payer	63 828,17
	Frais de gestion fixe	243 442,04
Total des dettes		**307 270,21**
Total des créances et des dettes		**-160 123,30**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 664 110,60
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

D3. 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**

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**1 017 581,25**	**727 259,06**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**1 017 581,25**	**727 259,06**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**1 017 581,25**	**727 259,06**

Action CD FRANCE EXPERTISE

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**1 017 581,25**	**727 259,06**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**1 017 581,25**	**727 259,06**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**1 017 581,25**	**727 259,06**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 017 581,25	727 259,06
Total	**1 017 581,25**	**727 259,06**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**-714 577,27**	**3 217 587,83**
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	**-714 577,27**	**3 217 587,83**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-714 577,27**	**3 217 587,83**

Action CD FRANCE EXPERTISE

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	**-714 577,27**	**3 217 587,83**
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 (**)	**-714 577,27**	**3 217 587,83**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-714 577,27**	**3 217 587,83**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-714 577,27	3 217 587,83
Total	**-714 577,27**	**3 217 587,83**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**125 495 295,42**	**99,74**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**125 495 295,42**	**99,74**
Assurance			**5 138 841,60**	**4,08**
AXA SA	EUR	125 460	5 138 841,60	4,08
Banques commerciales			**5 320 950,00**	**4,23**
BNP PARIBAS	EUR	55 000	4 443 450,00	3,53
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	50 000	877 500,00	0,70
Boissons			**1 587 001,00**	**1,26**
PERNOD RICARD SA	EUR	21 710	1 587 001,00	1,26
Construction et ingénierie			**5 793 997,50**	**4,61**
EIFFAGE	EUR	16 000	1 958 400,00	1,56
VINCI SA	EUR	31 950	3 835 597,50	3,05
Electricité			**3 944 750,00**	**3,14**
LEGRAND SA	EUR	31 000	3 944 750,00	3,14
Equipements électriques			**8 431 712,00**	**6,70**
NEXANS SA	EUR	9 140	1 149 812,00	0,91
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	31 000	7 281 900,00	5,79
Equipements et fournitures médicaux			**5 729 472,00**	**4,55**
BIOMERIEUX	EUR	15 240	1 680 972,00	1,34
ESSILORLUXOTTICA	EUR	15 000	4 048 500,00	3,21
Hôtels, restaurants et loisirs			**3 955 328,80**	**3,14**
LA FRANCAISE DES JEUX UNITED	EUR	40 240	950 468,80	0,76
SPIE SA	EUR	61 000	3 004 860,00	2,38
Industrie aérospatiale et défense			**17 750 740,40**	**14,12**
AIRBUS SE	EUR	32 505	6 448 992,00	5,13
SAFRAN SA	EUR	24 866	7 395 148,40	5,89
THALES	EUR	17 000	3 906 600,00	3,10
Logiciels			**3 246 568,00**	**2,58**
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	90 200	2 150 368,00	1,71
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	7 000	1 096 200,00	0,87
Media			**4 217 746,62**	**3,35**
IPSOS	EUR	14 040	481 010,40	0,38
M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	57 660	702 298,80	0,56
PUBLICIS GROUPE	EUR	34 241	3 034 437,42	2,41
Outils et services appliqués aux sciences biologiques			**1 996 800,00**	**1,59**
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	32 000	1 996 800,00	1,59
Pétrole et gaz			**5 336 640,00**	**4,24**
TOTALENERGIES SE	EUR	96 000	5 336 640,00	4,24
Producteur et commerce d'énergie indépendants			**6 720 503,10**	**5,34**
AIR LIQUIDE SA	EUR	32 500	5 208 450,00	4,14
AIR LIQUIDE SA-PF	EUR	9 435	1 512 053,10	1,20

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits alimentaires			**3 977 127,22**	**3,16**
DANONE	EUR	51 799	3 977 127,22	3,16
Produits de soins personnels			**4 340 177,40**	**3,45**
L'OREAL	EUR	6 239	2 287 217,40	1,82
L'OREAL SA-PF	EUR	5 600	2 052 960,00	1,63
Produits pharmaceutiques			**2 481 600,00**	**1,97**
SANOFI	EUR	30 000	2 481 600,00	1,97
Services aux collectivités			**3 846 243,52**	**3,06**
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	129 416	3 846 243,52	3,06
Services aux professionnels			**3 628 100,26**	**2,88**
BUREAU VERITAS SA	EUR	113 087	3 073 704,66	2,44
TELEPERFORMANCE	EUR	8 965	554 395,60	0,44
Services clientèle divers			**873 642,00**	**0,69**
EDENRED	EUR	46 200	873 642,00	0,69
Services de télécommunication diversifiés			**4 260 000,00**	**3,39**
ORANGE	EUR	300 000	4 260 000,00	3,39
Services financiers diversifiés			**5 687 854,00**	**4,52**
AMUNDI SA	EUR	29 350	2 072 110,00	1,65
EURONEXT NV	EUR	28 248	3 615 744,00	2,87
Services liés aux technologies de l'information			**1 991 500,00**	**1,58**
CAPGEMINI SE	EUR	14 000	1 991 500,00	1,58
Textiles, habillement et produits de luxe			**15 238 000,00**	**12,11**
HERMES INTERNATIONAL	EUR	2 500	5 305 000,00	4,22
KERING	EUR	3 000	903 000,00	0,72
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	14 000	9 030 000,00	7,17
Total			**125 495 295,42**	**99,74**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	125 495 295,42
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	629 494,18
Autres passifs (-)	-307 270,21
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**125 817 519,39**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD FRANCE EXPERTISE	EUR	112 544,0358	1 117,94

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**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)	**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)	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**54 748 401,35**	**45 423 708,18**
OPCVM	54 516 837,35	44 634 413,96
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	231 564,00	199 860,80
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	589 433,42
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**54 748 401,35**	**45 423 708,18**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**146 663,11**	**64 841,63**
Comptes financiers	**391 048,80**	**401 521,66**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**537 711,91**	**466 363,29**
Total de l'actif I+II	**55 286 113,26**	**45 890 071,47**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	50 852 096,23	42 737 967,60
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	32 775,37	14 098,97
Résultat net de l'exercice	4 323 416,79	3 077 125,96
Capitaux propres I	**55 208 288,39**	**45 829 192,53**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**55 208 288,39**	**45 829 192,53**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	77 824,87	60 878,94
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	**77 824,87**	**60 878,94**
Total Passifs : I+II+III+IV	**55 286 113,26**	**45 890 071,47**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	3 870,30	5 113,92
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00	3 665,54
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	1 564,24	6 217,67
Sous-total produits sur opérations financières	**5 434,54**	**14 997,13**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-32,67	-0,03
Sous-total charges sur opérations financières	**-32,67**	**-0,03**
Total revenus financiers nets (A)	**5 401,87**	**14 997,10**
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	6 909,66	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	-654 506,53	-593 996,03
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)	**-647 596,87**	**-593 996,03**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**-642 195,00**	**-578 998,93**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-19 402,89**	**27 431,93**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**-661 597,89**	**-551 567,00**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	1 847 470,58	2 297 131,54
Frais de transactions externes et frais de cession	-116 896,80	-118 429,47
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)	**1 730 573,78**	**2 178 702,07**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**52 165,97**	**-74 123,03**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**1 782 739,75**	**2 104 579,04**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	3 099 553,46	1 697 092,49
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	**3 099 553,46**	**1 697 092,49**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**102 721,47**	**-172 978,57**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**3 202 274,93**	**1 524 113,92**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**4 323 416,79**	**3 077 125,96**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif est de valoriser à long terme le capital. A cette fin, le compartiment est géré de manière discrétionnaire avec une politique active d'allocation diversifiée d'actifs, investis en actions et en produits de taux.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**50 218 968,47**	**46 466 283,84**	**46 691 887,00**	**45 829 192,53**	**55 208 288,39**
Action CD PATRIMOINE C en EUR					
Actif net	49 946 137,41	46 210 428,91	46 472 926,38	45 489 838,98	54 663 516,39
Nombre de titres	118 011,944	121 173,853	113 158,742	103 327,747	114 442,593
Valeur liquidative unitaire	423,22	381,35	410,68	440,24	477,65
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	24,14	9,31	13,95	20,21	15,42
Capitalisation unitaire sur revenu	-4,89	-4,61	-4,82	-5,29	-5,72
Action CD PATRIMOINE D en EUR					
Actif net	272 831,06	255 854,93	218 960,62	339 353,55	544 772,00
Nombre de titres	654,572	691,934	556,334	804,334	1 218,246
Valeur liquidative unitaire	416,80	369,76	393,57	421,90	447,17
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	6,00	4,50	0,00	10,00	10,00
Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées	18,02	4,60	17,83	26,90	31,46
Capitalisation unitaire sur revenu	-4,84	-4,50	-4,54	-5,07	-5,40

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Règles d'évaluation des actifs :

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché. Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :
- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.
Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :
- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Méthode de comptabilisation
Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

La devise de comptabilisation de la SICAV est l'Euro.

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats). Les frais de transaction

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.
Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformances. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Frais facturés à l'OPCVM	**Assiette**	**Taux maximum**
Frais de gestion financière	Actif net hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management	2,153% TTC
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,20% TTC
Frais indirects (commissions et frais de gestion)*	Actif net	2,00% TTC
Commission de sur performance	Néant	Néant

* Il s'agit des frais liés aux investissements dans des OPCVM ou des fonds d'investissement "externes", c'est-à-dire hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.
Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	**Affectation des revenus nets**	**Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées**
Action CD PATRIMOINE D	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV
Action CD PATRIMOINE C	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**45 829 192,53**	**46 691 887,00**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	8 369 971,95	3 390 826,56
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 166 325,87	-7 550 316,66
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-642 195,00	-578 998,93
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 730 573,78	2 178 702,07
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	3 099 553,46	1 697 092,49
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-12 482,46	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)	**55 208 288,39**	**45 829 192,53**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CD PATRIMOINE C		
Actions souscrites durant l'exercice	17 994,683	8 175 231,45
Actions rachetées durant l'exercice	-6 879,837	-3 151 119,45
Solde net des souscriptions/rachats	11 114,846	5 024 112,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	114 442,593	
Action CD PATRIMOINE D		
Actions souscrites durant l'exercice	450,000	194 740,50
Actions rachetées durant l'exercice	-36,088	-15 206,42
Solde net des souscriptions/rachats	413,912	179 534,08
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1 218,246	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CD PATRIMOINE C	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD PATRIMOINE D	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD PATRIMOINE C FR0007079512	Capitalisation	Capitalisation	EUR	54 663 516,39	114 442,593	477,65
CD PATRIMOINE D FR0007080304	Distribution	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la SICAV	EUR	544 772,00	1 218,246	447,17

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
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**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	391,05	0,00	0,00	0,00	391,05
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
Emprunts	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		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**391,05**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	391,05	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
Emprunts	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	**391,05**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 CHF +/-	Devise 2 USD +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1834169366	ABERDEEN STANDARD SICAV I CHINA ONSHORE BOND FUND I ACC EUR	ABRDN INVESTMENTS LUXEMBOURG SA	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	71 189,58
FR0010655712	AMUNDI ETF DAX UCITS ETF DR	Amundi Asset Management	Actions Euro	France	EUR	2 755 010,75
FR0010655704	AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS ETF	Amundi Asset Management	Actions Euro	France	EUR	403 920,00
FR0010655746	AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS ETF	Amundi Asset Management	Actions Euro	France	EUR	955 603,00
LU1900068328	AMUNDI MSCI AC Asia Pacific Ex Japan UCITS ETF - Acc-EUR	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	2 809 277,76
LU1900068914	Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF - Acc	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	304 001,19
FR0010361683	Lyxor MSCI India UCITS ETF Acc EUR	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	France	EUR	421 571,00
LU1650492173	MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor FTSE 100 UCITS ETF - Acc	Amundi Asset Management	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	1 585 857,00
LU1407888723	AMUNDI US TREASURY BOND 3-7Y	Amundi Asset Management	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	251 561,97
LU1407888137	MULS AMUNDI US TREASURY BOND 7 10Y UCITS ETF HDG C EUR CAP	Amundi Asset Management	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	1 389 901,38
LU1602144732	AMUNDI INDEX MSCI JAPAN - UCITS ETF DR - EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	550 048,85
LU1681037518	AMUNDI ITALY MIB ESG UCITS ETF EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	1 430 214,50
LU1681037864	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - DAILY HEDGED EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	394 495,20
LU1681044647	AMUNDI MSCI NORDIC UCITS ETF - EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	841 965,60
LU1681044720	AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS ETF - EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	2 289 399,33
LU1681049109	AMUNDI SP 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	3 688 419,16
LU1681046691	AM GOVT BD HI RA EU INVGR UCT ETF EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	510 080,12

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1681046774	AM GOVT BD LO RA EU INVGR UCT ETF EUR C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	376 104,10
LU1681039647	AM INDEX EURO CORP SRI UCITS ETF 2DR EUR	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	227 105,20
LU1681041205	AMUNDI GLOBAL EMERGING BOND MARKIT IBOXX UCITS ETF - USD C	AMUNDI LUXEMBOURG SA	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	366 361,06
LU0326422689	BRGF WORLD GOLD FD E2 C.2DEC	BlackRock (Luxembourg) S.A.	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	1 025 254,40
IE00BMTX2B82	ISHARES PLC ISHARES AEX UCITS ETF ACC	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	649 722,80
IE00BGPP6473	ISHARES USD TREASURY BOND 3 7YR UCITS ETF EUR HEDGED DIS	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	207 565,45
FR0000939902	CANDRIAM PATRIMOINE OBLI INTER I EUR ACC	CANDRIAM FRANCE	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	3 791 799,68
FR0010249847	CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT	Actions Euro	France	EUR	128 108,40
FR0010249672	CD FRANCE EXPERTISE FCP 3 DEC	CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT	Actions Françaises	France	EUR	1 950 504,15
FR0010706986	CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP	CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT	Actions internationales	France	EUR	1 080 039,92
FR0010630913	NOVEPARGNE AMERIQUE 3DEC PARTS A	CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT	Actions internationales	France	EUR	4 340 139,84
LU1800556570	Madeleine Mid Caps Euro EUR ISR I	CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	231 564,00
IE00BMVX2492	CORUM BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES FUND B POOLED EUR CAP	CORUM BUTLER ASSET MANAGEMENT LIMITED	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	751 949,70
FR0010609115	LA FRANCAISE TRESORERIE FCP-I	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Fonds / Monétaire	France	EUR	3 766 485,44
FR0010674978	LA FRANCAISE SUB DEBT C	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	Fonds / Obligations	France	EUR	1 285 084,48
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	DNCA FINANCE	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	10 432 154,00
DE0009769869	DWS Aktien Strategie Deutschland LC	DWS INVESTMENT GMBH	Fonds / Actions	Allemagne	EUR	1 159 691,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0010298596	MONETA MULTI CAPS PART C	MONETA ASSET MANAGEMENT	Actions Euro	France	EUR	658 140,50
LU0458980595	NORDEA 1 US CORPORATE BOND FD HB EUR	NORDEA INVESTMENT FUND	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	161 273,75
LU0458979076	NORD-USCB-BPEUR	NORDEA INVESTMENT FUND	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	99 247,62
FR0000299877	PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	PALATINE AM	Monétaire Euro	France	EUR	1 260 732,60
LU0128498267	PICTET-SHRT TRM MON MRKTSfr-P	PICTET FUNDS (EUROPE) S.A.	Fonds / Monétaire	Luxembourg	CHF	146 856,87
Total						**54 748 401,35**

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Souscriptions à recevoir	146 663,11
Total des créances		**146 663,11**
Dettes		
	Rachats à payer	14 331,90
	Frais de gestion fixe	63 492,97
Total des dettes		**77 824,87**
Total des créances et des dettes		**68 838,24**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CD PATRIMOINE C	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	648 349,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,28
Rétrocessions des frais de gestion	6 847,04
Action CD PATRIMOINE D	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	6 157,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,28
Rétrocessions des frais de gestion	62,62

D3. 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**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			7 730 356,31
	FR0010706986	CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP	1 080 039,92
	FR0010249672	CD FRANCE EXPERTISE FCP 3 DEC	1 950 504,15
	FR0010249847	CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	128 108,40
	LU1800556570	Madeleine Mid Caps Euro EUR ISR I	231 564,00
	FR0010630913	NOVEPARGNE AMERIQUE 3DEC PARTS A	4 340 139,84
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**7 730 356,31**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-661 597,89**	**-551 567,00**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**-661 597,89**	**-551 567,00**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-661 597,89**	**-551 567,00**

Action CD PATRIMOINE C

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-655 014,85**	**-547 482,52**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-655 014,85**	**-547 482,52**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-655 014,85**	**-547 482,52**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-655 014,85	-547 482,52
Total	**-655 014,85**	**-547 482,52**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD PATRIMOINE D

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**-6 583,04**	**-4 084,48**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-6 583,04**	**-4 084,48**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-6 583,04**	**-4 084,48**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-6 583,04	-4 084,48
Total	**-6 583,04**	**-4 084,48**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**1 782 739,75**	**2 104 579,04**
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	**1 782 739,75**	**2 104 579,04**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	32 775,37	14 098,97
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**1 815 515,12**	**2 118 678,01**

Action CD PATRIMOINE C

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	**1 765 004,76**	**2 088 995,08**
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 (**)	**1 765 004,76**	**2 088 995,08**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**1 765 004,76**	**2 088 995,08**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	1 765 004,76	2 088 995,08
Total	**1 765 004,76**	**2 088 995,08**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CD PATRIMOINE D

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	**17 734,99**	**15 583,96**
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 (**)	**17 734,99**	**15 583,96**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	32 775,37	14 098,97
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**50 510,36**	**29 682,93**
Affectation :		
Distribution	12 182,46	8 043,34
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	38 327,90	21 639,59
Capitalisation	0,00	0,00
Total	**50 510,36**	**29 682,93**
*** 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	1 218,246	804,334
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	10,00	10,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			**54 748 401,35**	**99,17**
OPCVM			**54 516 837,35**	**98,75**
Gestion collective			**54 516 837,35**	**98,75**
ABERDEEN STANDARD SICAV I CHINA ONSHORE BOND FUND I ACC EUR	EUR	5 700	71 189,58	0,13
AM GOVT BD HI RA EU INVGR UCT ETF EUR C	EUR	2 505	510 080,12	0,92
AM GOVT BD LO RA EU INVGR UCT ETF EUR C	EUR	1 618	376 104,10	0,68
AM INDEX EURO CORP SRI UCITS ETF 2DR EUR	EUR	1 000	227 105,20	0,41
AMUNDI ETF DAX UCITS ETF DR	EUR	6 337	2 755 010,75	4,99
AMUNDI ETF MSCI FRANCE UCITS ETF	EUR	935	403 920,00	0,73
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS ETF	EUR	2 180	955 603,00	1,73
AMUNDI GLOBAL EMERGING BOND MARKIT IBOXX UCITS ETF - USD C	USD	2 815	366 361,06	0,66
AMUNDI INDEX MSCI JAPAN - UCITS ETF DR - EUR C	EUR	1 850	550 048,85	1,00
AMUNDI ITALY MIB ESG UCITS ETF EUR C	EUR	13 255	1 430 214,50	2,59
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - DAILY HEDGED EUR C	EUR	765	394 495,20	0,71
AMUNDI MSCI AC Asia Pacific Ex Japan UCITS ETF - Acc-EUR	EUR	35 257	2 809 277,76	5,09
AMUNDI MSCI NORDIC UCITS ETF - EUR C	EUR	1 288	841 965,60	1,53
AMUNDI MSCI SWITZERLAND UCITS ETF - EUR C	EUR	177 776	2 289 399,33	4,15
AMUNDI SP 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED EUR C	EUR	22 485	3 688 419,16	6,68
AMUNDI US TREASURY BOND 3-7Y	USD	1 252	251 561,97	0,46
BRGF WORLD GOLD FD E2 C.2DEC	EUR	80 098	1 025 254,40	1,86
CANDRIAM PATRIMOINE OBLI INTER I EUR ACC	EUR	149	3 791 799,68	6,87
CD EUROPE EXPERTISE PARTS I FCP	EUR	1,8	1 080 039,92	1,96
CD FRANCE EXPERTISE FCP 3 DEC	EUR	1 743	1 950 504,15	3,53
CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	EUR	210	128 108,40	0,23
CORUM BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES FUND B POOLED EUR CAP	EUR	5 700	751 949,70	1,36
DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	EUR	76 600	10 432 154,00	18,90
DWS Aktien Strategie Deutschland LC	EUR	1 850	1 159 691,00	2,10
ISHARES PLC ISHARES AEX UCITS ETF ACC	EUR	69 400	649 722,80	1,18
ISHARES USD TREASURY BOND 3 7YR UCITS ETF EUR HEDGED DIS	EUR	48 500	207 565,45	0,38
LA FRANCAISE SUB DEBT C	EUR	491	1 285 084,48	2,33
LA FRANCAISE TRESORERIE FCP-I	EUR	32	3 766 485,44	6,82
Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra (DR) UCITS ETF - Acc	EUR	2 790	304 001,19	0,55
Lyxor MSCI India UCITS ETF Acc EUR	EUR	15 250	421 571,00	0,76
MONETA MULTI CAPS PART C	EUR	1 450	658 140,50	1,19
MULS AMUNDI US TREASURY BOND 7 10Y UCITS ETF HDG C EUR CAP	EUR	32 018	1 389 901,38	2,52
MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor FTSE 100 UCITS ETF - Acc	EUR	77 700	1 585 857,00	2,87
NORDEA 1 US CORPORATE BOND FD HB EUR	EUR	15 850	161 273,75	0,29
NORD-USCB-BPEUR	EUR	6 969	99 247,62	0,18
NOVEPARGNE AMERIQUE 3DEC PARTS A	EUR	4 877	4 340 139,84	7,86
PALATINE MONETAIRE STANDARD. C	EUR	450	1 260 732,60	2,28
PICTET-SHRT TRM MON MRKTSfr-P	CHF	1 140	146 856,87	0,27
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne			**231 564,00**	**0,42**
Gestion collective			**231 564,00**	**0,42**
Madeleine Mid Caps Euro EUR ISR I	EUR	1 840	231 564,00	0,42

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Total			**54 748 401,35**	**99,17**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	54 748 401,35
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	537 711,91
Autres passifs (-)	-77 824,87
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**55 208 288,39**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD PATRIMOINE C	EUR	114 442,593	477,65
Action CD PATRIMOINE D	EUR	1 218,246	447,17

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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)	**26 779 937,30**	**27 128 947,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	26 779 937,30	27 128 947,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	**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)	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**2 025 332,80**	**890 940,00**
OPCVM	2 025 332,80	890 940,00
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	**0,00**	**0,00**
Instruments financiers à terme (G)	**0,00**	**0,00**
Opérations temporaires sur titres (H)	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres actifs éligibles (J)	**0,00**	**0,00**
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**28 805 270,10**	**28 019 887,00**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**0,00**	**0,00**
Comptes financiers	**0,00**	**269 816,52**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**0,00**	**269 816,52**
Total de l'actif I+II	**28 805 270,10**	**28 289 703,52**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	27 934 942,32	29 511 340,04
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	783 909,62	-1 379 643,80
Capitaux propres I	**28 718 851,94**	**28 131 696,24**
Passifs de financement II (*)	**0,00**	**0,00**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**28 718 851,94**	**28 131 696,24**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**0,00**	**0,00**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	**0,00**	**0,00**
Emprunts (C) (*)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs éligibles (D)	**0,00**	**0,00**
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**0,00**	**0,00**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	74 979,82	158 007,28
Concours bancaires	11 438,34	0,00
Sous-total autres passifs IV	**86 418,16**	**158 007,28**
Total Passifs : I+II+III+IV	**28 805 270,10**	**28 289 703,52**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

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	684 736,00	859 456,70
Produits sur obligations	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur 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	880,72	7 892,34
Sous-total produits sur opérations financières	**685 616,72**	**867 349,04**
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
Charges sur passifs de financement	0,00	0,00
Autres charges financières	-267,31	-451,84
Sous-total charges sur opérations financières	**-267,31**	**-451,84**
Total revenus financiers nets (A)	**685 349,41**	**866 897,20**
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	-616 860,32	-760 432,16
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)	**-616 860,32**	**-760 432,16**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**68 489,09**	**106 465,04**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**30 061,99**	**-35 762,50**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**98 551,08**	**70 702,54**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	1 012 862,58	5 010 491,08
Frais de transactions externes et frais de cession	-280 421,76	-262 484,52
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)	**732 440,82**	**4 748 006,56**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-51 627,08**	**-830 102,64**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**680 813,74**	**3 917 903,92**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	-66 843,98	-6 375 045,78
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	**-66 843,98**	**-6 375 045,78**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**71 388,78**	**1 006 795,52**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**4 544,80**	**-5 368 250,26**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	**0,00**	**0,00**
Impôt sur le résultat V (*)	**0,00**	**0,00**
Résultat net I + II + III + IV + V	**783 909,62**	**-1 379 643,80**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Annexe des comptes annuels

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a.Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de surperformer l'indice CAC Mid 60 par une exposition active et discrétionnaire sur les marchés actions françaises de petites et moyennes capitalisations sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans. Toutefois, la gestion de l'OPCVM est déconnectée de tout indicateur de référence, celui-ci n'est qu'un indicateur de comparaison.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net Global en EUR	**81 717 193,20**	**57 892 098,00**	**48 606 804,62**	**28 131 696,24**	**28 718 851,94**
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I en EUR					
Actif net	9 787 062,51	6 433 344,52	3 361 668,07	873 953,69	416 225,62
Nombre de titres	356,00000	293,00000	143,99502	38,86115	17,81255
Valeur liquidative unitaire	27 491,74	21 956,80	23 345,72	22 489,13	23 366,98
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1 229,18	1 250,23	2 162,65	3 117,15	549,38
Capitalisation unitaire sur revenu	-3,12	78,73	184,99	301,28	328,96
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P en EUR					
Actif net	71 930 130,69	51 458 753,48	45 245 136,55	27 257 742,55	28 302 626,32
Nombre de titres	91 469,07570	82 817,08830	69 224,29335	43 763,65037	44 206,79842
Valeur liquidative unitaire	786,38	621,35	653,60	622,83	640,23
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	35,37	35,53	60,98	86,75	15,17
Capitalisation unitaire sur revenu	-7,74	-4,71	-1,65	1,34	2,09

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

a) Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.
Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours connu.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché. Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la règlementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV à leur valeur probable de négociation.

Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

Les contrats :
- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la SICAV. Ces évaluations et leur justification sont communiquées aux communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

b) Méthode de comptabilisation

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des revenus des instruments financiers est celui du coupon encaissé.
La comptabilisation de l'enregistrement des frais de transaction se fait en frais exclus.

La devise de comptabilisation de la SICAV est l'Euro.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Frais de gestion

Les frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction (gestion, CAC, dépositaire, distribution, avocats). Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse...) et la commission de mouvement, qui le cas échéant peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.
Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformances. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- des frais liés aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

Frais facturés à l'OPCVM	**Assiette**	**Taux maximum**
Frais de gestion financière	Actif net	- 2,1528% TTC de l'actif net pour la P - 1,076% TTC de l'actif net pour la I
Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,20% TTC
Frais indirects (commissions et frais de gestion)*	Actif net	0.00%
Commission de sur performance	Néant	Néant

* Il s'agit des frais liés aux investissements dans des OPCVM ou des fonds d'investissement "externes", c'est-à-dire hors OPCVM gérés par Cholet Dupont Asset Management.

Aucun intermédiaire ou contrepartie ne fournit de commission en nature à la société de gestion du FCP.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Conformément à la règlementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I	Capitalisation	Capitalisation
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P	Capitalisation	Capitalisation

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**28 131 696,24**	**48 606 804,62**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	9 674 594,28	822 280,08
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-9 822 220,38	-19 776 814,28
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	68 489,09	106 465,04
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	732 440,82	4 748 006,56
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-66 843,98	-6 375 045,78
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 (*)	695,87 (*)	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**28 718 851,94**	**28 131 696,24**

(*) 31/12/2025 : Résultat de fusion

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a.Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I		
Actions souscrites durant l'exercice	1,10117	26 328,33
Actions rachetées durant l'exercice	-22,14977	-507 576,07
Solde net des souscriptions/rachats	-21,04860	-481 247,74
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	17,81255	
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P		
Actions souscrites durant l'exercice	14 992,93238	9 648 265,95
Actions rachetées durant l'exercice	-14 549,78433	-9 314 644,31
Solde net des souscriptions/rachats	443,14805	333 621,64
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	44 206,79842	

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

B3b.Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I FR0010505453	Capitalisation	Capitalisation	EUR	416 225,62	17,81255	23 366,98
CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P FR0010166140	Capitalisation	Capitalisation	EUR	28 302 626,32	44 206,79842	640,23

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE	PAYS-BAS			
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	26 779,94	26 181,54	598,40	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	**26 779,94**					

C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-11,44	0,00	0,00	0,00	-11,44
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		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-11,44**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	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
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-11,44	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	**-11,44**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 +/-	Devise 2 +/-	Devise 3 +/-	Devise 4 +/-	Devise N +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

C1f.Exposition directe aux marchés de crédit

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

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
Total des créances		**0,00**
Dettes		
	Rachats à payer	19 212,00
	Frais de gestion fixe	55 767,82
Total des dettes		**74 979,82**
Total des créances et des dettes		**-74 979,82**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	9 560,96
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	607 299,36
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,15
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

D3. 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**

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D4. Autres informations

D4a.Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

D4b.Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			**0,00**

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a.Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**98 551,08**	**70 702,54**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter	**98 551,08**	**70 702,54**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**98 551,08**	**70 702,54**

Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**5 859,64**	**11 708,47**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**5 859,64**	**11 708,47**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**5 859,64**	**11 708,47**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	5 859,64	11 708,47
Total	**5 859,64**	**11 708,47**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**92 691,44**	**58 994,07**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**92 691,44**	**58 994,07**
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	**92 691,44**	**58 994,07**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	92 691,44	58 994,07
Total	**92 691,44**	**58 994,07**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00	0,00
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

D5b.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	**680 813,74**	**3 917 903,92**
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	**680 813,74**	**3 917 903,92**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**680 813,74**	**3 917 903,92**

Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I

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	**9 785,87**	**121 136,16**
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 (**)	**9 785,87**	**121 136,16**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**9 785,87**	**121 136,16**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	9 785,87	121 136,16
Total	**9 785,87**	**121 136,16**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P

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	**671 027,87**	**3 796 767,76**
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 (**)	**671 027,87**	**3 796 767,76**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**671 027,87**	**3 796 767,76**
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	671 027,87	3 796 767,76
Total	**671 027,87**	**3 796 767,76**
*** 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	0,00	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**26 779 937,30**	**93,25**
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**26 779 937,30**	**93,25**
Assurance			**621 720,00**	**2,16**
COFACE SA	EUR	39 600	621 720,00	2,16
Biens de consommation durables			**460 955,00**	**1,61**
SEB SA	EUR	9 350	460 955,00	1,61
Boissons			**421 360,00**	**1,47**
REMY COINTREAU	EUR	11 500	421 360,00	1,47
Construction et ingénierie			**885 404,80**	**3,08**
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	27 260	885 404,80	3,08
Distribution spécialisée			**459 846,00**	**1,60**
PLANISWARE SA	EUR	19 485	459 846,00	1,60
Equipements de communication			**1 080 025,50**	**3,76**
SPIE SA	EUR	21 925	1 080 025,50	3,76
Equipements électriques			**1 375 760,00**	**4,79**
MERSEN	EUR	14 300	341 055,00	1,19
NEXANS SA	EUR	8 225	1 034 705,00	3,60
Equipements et fournitures médicaux			**1 813 154,00**	**6,31**
BIOMERIEUX	EUR	8 680	957 404,00	3,33
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	4 075	855 750,00	2,98
Equipements et instruments électroniques			**449 240,00**	**1,56**
VUSIONGROUP	EUR	2 200	449 240,00	1,56
Hôtels, restaurants et loisirs			**990 577,50**	**3,45**
ACCOR SA	EUR	12 000	578 640,00	2,02
CIE DES ALPES	EUR	16 250	411 937,50	1,43
Industrie aérospatiale et défense			**1 082 373,00**	**3,77**
EXOSENS SAS	EUR	22 340	1 082 373,00	3,77
Infrastructure de transports			**1 378 905,00**	**4,80**
ID LOGISTICS GROUP	EUR	3 355	1 378 905,00	4,80
Logiciels			**2 366 197,00**	**8,26**
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	25 100	598 384,00	2,08
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	6 305	987 363,00	3,46
SIDETRADE	EUR	3 225	780 450,00	2,72
Machines			**724 250,00**	**2,52**
EXAIL TECHNOLOGIES	EUR	4 000	326 000,00	1,14
LISI	EUR	7 500	398 250,00	1,38
Media			**1 614 753,90**	**5,62**
IPSOS	EUR	10 840	371 378,40	1,29
JCDECAUX SE	EUR	29 800	461 304,00	1,61
PUBLICIS GROUPE	EUR	8 825	782 071,50	2,72

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Métaux et minerais			**748 843,00**	**2,61**
DASSAULT AVIATION SA	EUR	2 735	748 843,00	2,61
Produits chimiques			**417 050,00**	**1,45**
ROBERTET SA	EUR	475	417 050,00	1,45
Produits de soins personnels			**578 546,80**	**2,01**
INTERPARFUMS SA	EUR	22 940	578 546,80	2,01
Produits pharmaceutiques			**1 515 125,00**	**5,28**
IPSEN	EUR	4 050	481 950,00	1,68
VIRBAC SA	EUR	2 890	1 033 175,00	3,60
Services aux entreprises			**2 006 805,90**	**6,99**
ELIS SA	EUR	69 015	1 674 303,90	5,83
SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	4 530	332 502,00	1,16
Services aux professionnels			**951 843,60**	**3,31**
BUREAU VERITAS SA	EUR	35 020	951 843,60	3,31
Services clientèle divers			**294 617,80**	**1,03**
EDENRED	EUR	15 580	294 617,80	1,03
Services financiers diversifiés			**919 630,00**	**3,20**
AMUNDI SA	EUR	4 550	321 230,00	1,12
EURONEXT NV	EUR	4 675	598 400,00	2,08
Services liés aux technologies de l'information			**1 405 634,50**	**4,89**
ALTEN SA	EUR	11 250	815 062,50	2,83
SOPRA STERIA GROUP	EUR	3 820	590 572,00	2,06
Textiles, habillement et produits de luxe			**1 599 130,00**	**5,57**
CHRISTIAN DIOR SE	EUR	1 260	750 330,00	2,61
HERMES INTERNATIONAL	EUR	400	848 800,00	2,96
Transports			**618 189,00**	**2,15**
GETLINK SE	EUR	39 300	618 189,00	2,15
TITRES D'OPC			**2 025 332,80**	**7,05**
OPCVM			**2 025 332,80**	**7,05**
Gestion collective			**2 025 332,80**	**7,05**
CHOLET DUPONT EURO IMMOBILIER C	EUR	3 320	2 025 332,80	7,05
Total			**28 805 270,10**	**100,30**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	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 exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a.Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3b.Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E3c.Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3d.Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E3e.Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
2. Options				
Sous-total 2.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Swaps				
Sous-total 3.		**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		**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.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

E5. Synthèse de l’inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	28 805 270,10
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	0,00
Autres passifs (-)	-86 418,16
Passifs de financement (-)	0,00
Total = actif net	**28 718 851,94**

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE I	EUR	17,81255	23 366,98
Action CD OUDART OPPORTUNITES FRANCE P	EUR	44 206,79842	640,23

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

45 rue Kléber
92300 Levallois-Perret

SICAV CD

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

Exercice clos le 31 décembre 2025

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

SICAV CD
16, Place de la Madeleine
75008 PARIS

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

Exercice clos le 31 décembre 2025

À l'assemblée générale de la SICAV CD,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisé ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

Docusign Envelope ID: 60A6E995-4A14-4EDD-AECC-03FBF04D9B4E

Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale

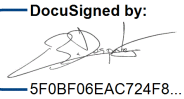
Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, date de la signature électronique
Document authentifié et daté par signature électronique

3/4/2026

DocuSigned by:

5F0BF06EAC724F8...

Bertrand DESPORTES

Associé

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

Dénomination du produit :
CD DEFENSIF

Identifiant d'entité juridique :
969500REL4D9IIDTD814

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

- [ ] **Oui**
- [x] **Non**

- [ ] Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental: _____**
  - [ ] dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
  - [ ] dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- [x] Il promouvait des **caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de **59,99 %** d'investissements durables
  - [x] ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
  - [x] ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
  - [x] **ayant un objectif social**
- [ ] Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social: _____**
- [ ] Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

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

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

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

Le produit a respecté tous les aspects matériels des caractéristiques décrites dans le prospectus.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues

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

Amundi a développé son propre processus de notation ESG interne basé sur l'approche " Best-in-class ". Des notations adaptées à chaque secteur d'activité visent à apprécier la dynamique dans laquelle évoluent les entreprises.

par le produit sont atteintes.

L'indicateur de durabilité utilisé est la note ESG du produit qui est mesurée par rapport à la note ESG de son univers d'investissement.

- La note ESG moyenne pondérée du portefeuille est : **0,79 (C).**
- La note ESG moyenne pondérée de l'univers de référence est **: 0,163 (D).**

- ***...et par rapport aux périodes précédentes?***

A la fin de la période précédente, la note ESG moyenne pondérée du portefeuille était de 0,744 (C) et la note ESG moyenne pondérée de l'indice de référence était de 0,057 (D).

- ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs?***

Les objectifs des investissements durables consistaient à investir dans des sociétés qui répondent à deux critères :

1. suivre les meilleures pratiques environnementales et sociales ; et
2. ne pas générer de produits et services qui nuisent à l'environnement et à la société.

La définition d'entreprise " la plus performante " s'appuie sur une méthodologie ESG Amundi propriétaire qui vise à mesurer la performance ESG d'une entreprise. Pour être considérée comme " la plus performante ", une entreprise doit obtenir la meilleure note parmi les trois premiers (A, B ou C, sur une échelle de notation allant de A à G) de son secteur sur au moins un facteur environnemental ou social important. Des facteurs environnementaux et sociaux importants sont identifiés au niveau du secteur. L'identification de ces facteurs est basée sur le cadre d'analyse ESG d'Amundi qui combine des données extra-financières et une analyse qualitative des thèmes sectoriels et de durabilité associés. Les facteurs identifiés comme matériels ont une contribution de plus de 10% au score ESG global. Pour le secteur de l'énergie par exemple, les facteurs matériels sont : émissions et énergie, biodiversité et pollution, santé et sécurité, communautés locales et droits de l'homme.

Pour contribuer aux objectifs ci-dessus, l'entreprise bénéficiaire de l'investissement ne doit pas avoir d'exposition significative à des activités (par exemple, le tabac, les armes, les jeux d'argent, le charbon, l'aviation, la production de viande, la fabrication d'engrais et de pesticides, la production de plastique à usage unique) non compatibles avec ces critères.

La nature durable d'un investissement est évaluée au niveau de la société bénéficiaire de l'investissement. Concernant les OPC externes, les critères de détermination des investissements durables que ces OPC sous-jacents peuvent détenir et leurs objectifs dépendent de l'approche propre à chaque société de gestion.

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

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

Pour s'assurer que les investissements durables ne causent pas de préjudice important, Amundi a utilisé deux filtres :

- Le premier filtre « DNSH » (« Do Not Significantly Harm » ou principe de « ne pas causer de préjudice important ») repose sur le suivi d'indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives de l'Annexe 1, Table 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288 quand des données fiables sont disponibles (par exemple, l'intensité en GES ou gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires) via une combinaison d'indicateurs (par exemple, l'intensité en carbone) et de seuils ou règles spécifiques (par exemple, l'intensité carbone de l'entreprise bénéficiaire n'appartient pas au dernier décile du secteur). Amundi prend déjà en compte des indicateurs spécifiques des Principales Incidences Négatives dans sa politique d'exclusions dans le cadre de la Politique d'Investissement Responsable

d'Amundi (par exemple, l'exposition à des armes controversées). Ces exclusions, qui s'appliquent en plus des tests détaillés ci-dessus, couvrent les sujets suivants : exclusions sur les armes controversées, les violations des principes du Pacte Mondial de l'ONU, le charbon et le tabac.

- Au-delà des facteurs de durabilité spécifiques couverts par le premier filtre, Amundi a défini un second filtre, qui ne prend pas en compte les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives ci-dessus, afin de vérifier qu'une entreprise ne présente pas une mauvaise performance d'un point de vue environnemental ou social par rapport aux autres entreprises de son secteur, ce qui correspond à un score environnemental ou social supérieur ou égal à E selon la notation ESG d'Amundi.

Concernant les OPC externes, la prise en compte du principe de « ne pas causer de préjudice important » et l'impact des investissements durables dépendent des méthodologies propres à chaque société de gestion des OPC sous-jacents.

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

  Comme détaillé ci-dessus, les indicateurs des incidences négatives ont été pris en compte dans le premier filtre DNSH (Do Not Significant Harm) :
  Celui-ci repose en effet sur le suivi des indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives de l'Annexe 1, Tableau 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288 lorsque des données fiables sont disponibles via la combinaison des indicateurs suivants et de seuils ou règles spécifiques :

  - avoir une intensité de CO2 qui n'appartient pas au dernier décile des entreprises du secteur (ne s'applique qu'aux secteurs à forte intensité), et
  - avoir une diversité du conseil d'administration qui n'appartient pas au dernier décile des entreprises de son secteur, et
  - être exempt de toute controverse en matière de conditions de travail et de droits de l'homme
  - être exempt de toute controverse en matière de biodiversité et de pollution.

  Amundi prend déjà en compte des Principales Incidences Négatives spécifiques dans sa politique d'exclusions dans le cadre de sa Politique d'Investissement Responsable. Ces exclusions, qui s'appliquent en plus des tests détaillés ci-dessus, couvrent les sujets suivants : exclusions sur les armes controversées, les violations des principes du Pacte Mondial des Nations Unies, le charbon et le tabac.

- ***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?***

  Oui. Les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme ont été intégrés dans la méthodologie de notation ESG d'Amundi. L'outil de notation ESG propriétaire évalue les émetteurs en utilisant les données disponibles auprès des fournisseurs de données. Par exemple, le modèle comporte un critère dédié appelé "Implication communautaire et droits de l'Homme" qui est appliqué à tous les secteurs en plus d'autres critères liés aux droits de l'Homme, notamment les chaînes d'approvisionnement socialement responsables, les conditions de travail et les relations professionnelles. En outre, nous effectuons un suivi des controverses sur une base trimestrielle au minimum, qui inclut les entreprises identifiées pour des violations des droits de l'Homme. Lorsque des controverses surviennent, les analystes évaluent la situation et appliquent un score à la controverse (en utilisant une méthodologie de notation exclusive et propriétaire) et déterminent la meilleure marche à suivre. Les scores de controverse sont mis à jour trimestriellement pour suivre la tendance et les efforts de remédiation.

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 s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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?

Les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives prévus à l'Annexe 1, Tableau 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288, ont été pris en compte par la mise en œuvre de politiques d'exclusions (normatives et sectorielles), l'intégration de la notation ESG dans le processus d'investissement, l'engagement et les approches de vote :

- Exclusion : Amundi a défini des règles d'exclusion normatives, par activité et par secteur, couvrant certains des principaux indicateurs de durabilité énumérés par le Règlement « Disclosure ».
- Intégration de facteurs ESG : Amundi a adopté des normes minimales d'intégration ESG appliquées par défaut à ses fonds ouverts gérés activement (exclusion des émetteurs notés G et meilleur score ESG moyen pondéré supérieur à l'indice de référence applicable). Les 38 critères utilisés dans l'approche de notation ESG d'Amundi ont également été conçus pour prendre en compte les impacts clés sur les facteurs de durabilité, ainsi que la qualité de l'atténuation.
- Engagement : l'engagement est un processus continu et ciblé visant à influencer les activités ou le comportement des entreprises. L'objectif de l'engagement peut être divisé en deux catégories : engager un émetteur à améliorer la façon dont il intègre la dimension environnementale et sociale, engager un émetteur à améliorer son impact sur les questions environnementales, sociales et de droits de l'Homme ou d'autres questions de durabilité importantes pour la société et l'économie mondiale.
- Vote : la politique de vote d'Amundi répond à une analyse holistique de toutes les questions à long terme qui peuvent influencer la création de valeur, y compris les questions ESG importantes (la politique de vote d'Amundi est consultable sur son site internet).
- Suivi des controverses : Amundi a développé un système de suivi des controverses qui s'appuie sur trois fournisseurs de données externes pour suivre systématiquement les controverses et leur niveau de gravité. Cette approche quantitative est ensuite enrichie d'une évaluation approfondie de chaque controverse sévère, menée par des analystes ESG et de la revue périodique de son évolution. Cette approche s'applique à l'ensemble des fonds d'Amundi.

Pour des informations supplémentaires sur la manière dont les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives sont utilisés, veuillez consulter la Déclaration du Règlement SFDR disponible sur www.amundi.fr.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant la plus

Investissements les plus	Secteur	Sous-secteur	Pays	% d'actifs

grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: **du 01/01/2025 au 31/12/2025**

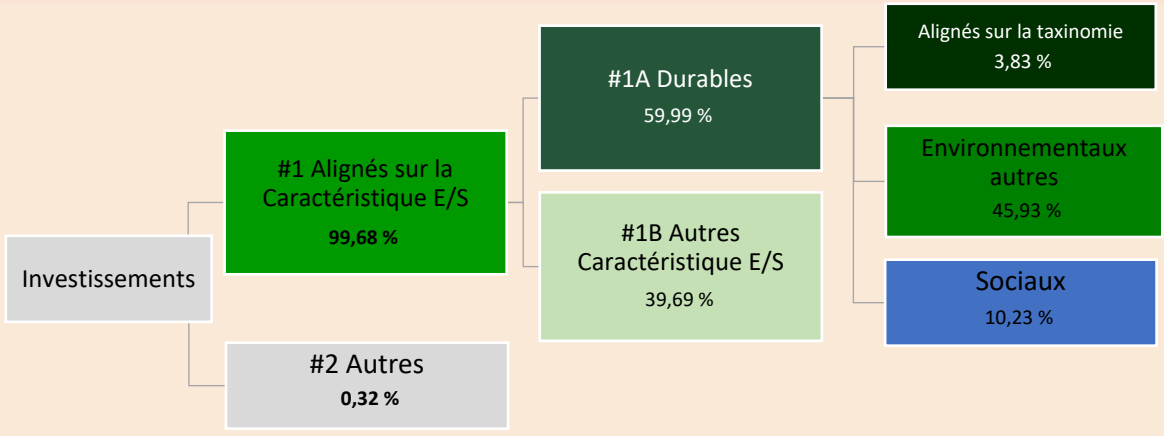
importants				
AM ABSOLUTE RET SHT TERM BD SEL -I-C	Finance	Fonds	France	19,54 %
AM ENHANCED ULTRA S-T BOND SELECT - I C	Finance	Fonds	France	19,53 %
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT - I2 - C	Finance	Fonds	France	14,90 %
AM ULTRA S-T BOND RESPONSIBLE - I (C)	Finance	Fonds	France	11,50 %
AM IMP ULT SH TERM GREEN BOND	Finance	Fonds	France	10,22 %
MS FRN 05/29 GMTN	Corporates	Bancaire	États-Unis	1,55 %
ARNDTN FRN 12/27 EMTN	Corporates	Autres institutions financières	Luxembourg	1,55 %
OMVAV 3.125% 11/33 EMTN	Corporates	Énergie	Autriche	1,26 %

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

Le fonds a investi 59,99 % dans des investissements liés à la durabilité.

Quelle était l'allocation des actifs?

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



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier**.**

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

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend :**
- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas qualifiés d'investissements durables.

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

Secteur	*Sous-Secteur*	*% d'actifs*
Finance	*Fonds*	*76,81 %*
Corporates	*Bancaire*	*6,45 %*
Corporates	*Consommation Discrétionnaire*	*3,71 %*
Corporates	*Biens de Consommation de Base*	*3,06 %*
Corporates	*Autres institutions financières*	*2,33 %*
Corporates	*Industrie de base*	*1,39 %*
Quasi-Etats	*Autorités locales*	*1,37 %*
Corporates	*Énergie*	*1,26 %*
Corporates	*Transport*	*1,05 %*
Corporates	*Communications*	*0,68 %*
Corporates	*Technologie*	*0,68 %*
Corporates	*Biens d'équipement*	*0,51 %*
Corporates	*BROKERAGE*	*0,38 %*
Emprunts d'Etats	*Emprunts d'Etats*	*0,00 %*

Liquidités	*Liquidités*	*0,32 %*

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte ;
- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans

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

Le fonds promeut à la fois des caractéristiques environnementales et sociales. Bien que le fonds ne s'engage pas à réaliser des investissements alignés sur la taxinomie de l'UE, il a investi 3,83 % dans des investissements durables alignés sur la taxinomie de l'UE au cours de la période examinée.Ces investissements ont contribué aux objectifs d'atténuation du changement climatique de la taxinomie de l'UE.

L'alignement des sociétés bénéficiaires des investissements sur les objectifs susmentionnés de la taxinomie de l'UE est mesuré à l'aide des données relatives au chiffre d'affaires (ou aux recettes) et/ou à l'utilisation du produit des obligations vertes.

Le pourcentage d'alignement des investissements du fonds sur la taxinomie de l'UE n'a pas été vérifié par les auditeurs du fonds ou par un tiers.

- ***Le produit financier investit-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE[1]?***

[X] Oui:

[ ] Dans le gaz fossile [X] Dans l'énergie nucléaire

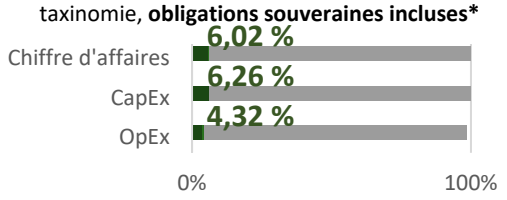
[ ] Non

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

lesquelles le produit financier a investi.

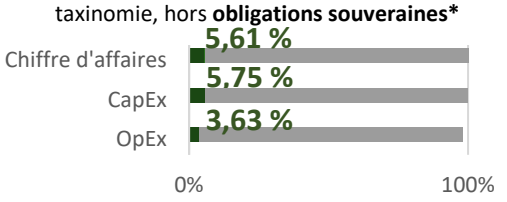
Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie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

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, **obligations souveraines incluses***



	OpEx	*CapEx*	*Chiffre d'affaires*
■ Autres investissements	95,68 %	93,74 %	93,98 %
■ Alignés sur la taxinomie : gaz fossile	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ Alignés sur la taxinomie : nucléaire	*0,47 %*	*0,31 %*	*0,18 %*
■ Alignés sur la taxinomie [hors gaz & nucléaire]	*3,85 %*	*5,94 %*	*5,84 %*

2. Alignement des investissements sur la taxinomie, hors **obligations souveraines***



	OpEx	*CapEx*	*Chiffre d'affaires*
■ Autres investissements	96,37 %	94,25 %	94,39 %
■ Alignés sur la taxinomie : gaz fossile	*0,00 %*	*0,00 %*	*0,00 %*
■ Alignés sur la taxinomie : nucléaire	*0,11 %*	*0,08 %*	*0,01 %*
■ Alignés sur la taxinomie [hors gaz & nucléaire]	*3,52 %*	*5,66 %*	*5,60 %*

Ce graphique représente 91,2 % des investissements totaux.

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

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

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

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

Au 31/12/2025, en utilisant comme indicateur les données relatives au chiffre d'affaires et/ou à l'utilisation des produits des obligations vertes, la part des investissements du fonds dans les activités transitoires était de 0,39 % et la part des investissements dans les activités habilitantes était de 0,61 %. Le pourcentage d'alignement des investissements du fonds sur la taxinomie de l'UE n'a pas été vérifié par les auditeurs du fonds ou par un tiers.

- ***Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes?***

A la fin de la période précédente: le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie était de 3,39 %



Le symbole représente des investissements



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

La part des investissements durables avec un objectif environnemental non alignée sur la taxinomie était de **45,93 %** à la fin de la période.

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

Cela est dû au fait que certains émetteurs sont considérés comme des investissements durables en vertu du règlement SFDR, mais ont une partie de leurs activités qui ne sont pas alignées sur les normes Taxinomie, ou pour lesquelles les données ne sont pas encore disponibles pour effectuer une telle évaluation.



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

La part des investissements durables sur le plan social était de **10,23 %** à la fin de la période.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres» , quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Les liquidités et ou autres instruments détenus afin de gérer la liquidité et les risques du portefeuille ont été inclus dans la catégorie « #2 Autres ». Pour les obligations et les actions non notées, des garanties environnementales et sociales minimales sont en place via un filtrage des controverses par rapport aux principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les instruments non couverts par une analyse ESG peuvent également inclure des titres pour lesquels les données nécessaires à la mesure de l'atteinte des caractéristiques environnementales ou sociales n'étaient pas disponibles. Par ailleurs, des garanties environnementales ou sociales minimales n'ont pas été définies.

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

Des indicateurs de durabilité sont mis à disposition dans le système de gestion de portefeuille, permettant aux gérants d'évaluer instantanément l'impact de leurs décisions d'investissement sur le portefeuille.

Ces indicateurs sont intégrés dans le cadre du contrôle d'Amundi, les responsabilités étant réparties entre le premier niveau de contrôle effectué par les équipes d'investissement elles-mêmes et le second niveau de contrôle effectué par les équipes de risque, qui surveillent en permanence la conformité aux caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

En outre, la politique d'investissement responsable d'Amundi définit une approche active de l'engagement qui favorise le dialogue avec les entreprises bénéficiaires des investissements, y compris celles de ce portefeuille. Le rapport annuel d'engagement, disponible sur https://legroupe.Amundi.com/documentation-esg, fournit des informations détaillées sur cet engagement et ses résultats.

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

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

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

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

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

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

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

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

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.

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

Ce produit n'a pas d'indice de référence ESG.