

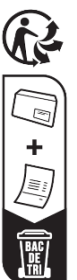
RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

AMPRIAM

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

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



Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

L'objectif du fonds est d'obtenir une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice de référence composite : 40% de l'indice EUROSTOXX 50 (dividendes réinvestis) + 40% de l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate + 20% de l'€STR capitalisé sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans, par la mise en œuvre d'une gestion totalement discrétionnaire en diversifiant son allocation d'actifs entre produits de taux et actions de toutes zones géographiques, via des OPC et/ou des titres en direct.

Stratégie d'investissement

Le fonds est exposé aux marchés actions et/ou taux. Il investit dans des titres vifs et/ou en parts ou actions d'OPC de droit français ou étranger eux-mêmes investis dans des classes d'actifs taux et actions.

L'exposition aux marchés actions est comprise entre 20% et 60% de l'actif dont 20% maximum sur les marchés d'actions de petite et moyenne capitalisations (inférieur à 1 milliard d'€).

L'exposition aux marchés de taux, y compris les marchés monétaires, est comprise entre 0% et 80% de l'actif. Le fonds peut être exposé dans des obligations à taux fixe ou variable (y compris des obligations subordonnées), des obligations convertibles, des obligations indexées sur l'inflation, des titres à caractère spéculatif dits « high yield » en fonction des opportunités de marché dans la limite de 40% de son actif. Les titres à caractère spéculatif sont des titres dont la notation est inférieure à BBB- selon Standard & Poor's ou équivalent Moody's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion et/ou dans des titres n'ayant aucune notation.

La société de gestion ne recourra pas exclusivement ou mécaniquement à des notations externes pour déterminer dans quels titres il convient d'investir. Elle effectuera sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit des actifs lors de l'investissement ou en cas de dégradation de ces derniers afin de décider de les céder ou les conserver.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts est comprise entre -3 et +8.

Le choix des actifs en portefeuille fait l'objet d'un processus de sélection propre au sein de la société de gestion. Les critères de sélection sont les suivants et sont identiques pour les OPC et les titres vifs :

- toutes zones géographiques, l'exposition aux pays émergents (hors OCDE) étant limitée à 20% de l'actif pour les actions, à 30% pour les taux et globalement à 40% (OPC et les titres vifs).

- jusqu'à 100% dans des titres libellés en euro et jusqu'à 60% maximum dans des titres libellés dans une devise autre que l'euro. Le fonds est ainsi exposé au risque de change.

La répartition dette privée / dette publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectuera en fonction des opportunités de marché.

Le fonds investit dans des OPCVM de droit français ou étranger dans la limite de 100% de son actif et dans des FIA répondant aux critères de l'article dans la limite de 30% de son actif dans des FIA ou fonds d'investissement répondant aux critères de l'article R214-13 du Code monétaire et financier.

Le fonds investit dans des OPC dit « long-short » dans une fourchette comprise entre 0% et 40% de son actif net.

Le fonds peut utiliser des titres intégrant des dérivés et des instruments financiers à terme négociés sur des marchés organisés ou réglementés français et étrangers : futures et options.

Chaque instrument dérivé répond à une stratégie précise de couverture et/ou d'exposition des classes d'actifs détenues en portefeuille aux risques de marché de taux et/ou de change et/ou actions.

La limite d'engagement du FCP sur les instruments dérivés n'excède pas 100% de son actif net, sans rechercher de surexposition.

COMMENTAIRE DE GESTION

Environnement général 2025

L'année 2025 s'est imposée comme un millésime de rupture majeure pour les marchés financiers mondiaux, caractérisé par une volatilité extrême et une redistribution profonde des équilibres géopolitiques et monétaires. Ce cycle annuel a été rythmé par l'activisme protectionniste imprévisible de la nouvelle administration américaine, forçant les autres blocs économiques, et particulièrement l'Union Européenne, à une mue stratégique accélérée. Dès le premier trimestre, l'annonce de droits de douane massifs sur le secteur automobile a provoqué une onde de choc boursière brutale, sanctionnant les constructeurs historiques tout en agissant comme un catalyseur pour l'autonomie stratégique européenne ; en réponse, l'Europe a engagé des investissements historiques dans la défense et les infrastructures pour s'affranchir de sa dépendance transatlantique, tandis que l'or entamait une ascension irrésistible vers les 4 300 USD, portée par une volonté globale de dédollarisation. Le deuxième trimestre a atteint des sommets de nervosité, illustrés par le krach éclair d'avril suivi d'un rebond historique après la "pause" de 90 jours concédée par Washington, une période également marquée par une détente géopolitique au Moyen-Orient qui a soulagé les cours du pétrole. Le troisième trimestre a scellé le virage monétaire tant attendu avec le pivot de la Réserve Fédérale à Jackson Hole, matérialisé par une première baisse des taux en septembre, ouvrant un cycle de détente nécessaire face au flou politique persistant aux États-Unis et à la crise gouvernementale en France qui a lourdement pesé sur le secteur bancaire hexagonal. Enfin, la fin d'année a mis en lumière un paradoxe frappant entre la résilience microéconomique des entreprises, capables de surpasser les attentes malgré les contraintes douanières, et l'émergence de doutes structurels sur la viabilité financière de l'intelligence artificielle. La nervosité entourant l'endettement des acteurs technologiques et la "fatigue" des investisseurs face aux résultats pourtant records de Nvidia ont tempéré l'enthousiasme, tandis que le secteur de la défense fluctuait au gré des espoirs de paix en Ukraine. Malgré ces défis, 2025 s'achève sur une note de soulagement grâce à un allègement surprise de l'inflation américaine et à la performance historique du Nikkei, offrant aux investisseurs un socle de stabilité relative pour aborder 2026.

Amprim en 2025

Amprim gagne 4,58 % en 2025, performance inférieure à son indicateur composite 40% Eurostoxx 50/40% BLOOMBERG EURO AGGREGATE CORPORATE/20% €STR capitalisé (+10,14%).

2025 a été une année complexe pour la gestion patrimoniale : si la performance absolue d'Amprim est satisfaisante pour une stratégie patrimoniale, le fonds souffre de la comparaison avec son indice composite. En début d'année, nous avons investi dans le fonds IAM SPACE afin de donner au fonds une exposition à cette thématique très porteuse dans laquelle nous retrouvons également des secteurs en vue comme la défense. Nous avons fortement. En mars 2025, Luxe & Low Cost a absorbé le fonds Everest, ce qui nous a conduit à avoir une exposition relativement importante sur ce fonds thématique. Le mois de mars a également été marqué par la mise en place de droits de douane généralisés par D. Trump, ce qui a entraîné une forte baisse des marchés actions et de l'USD. Le luxe, déjà fragilisé par la mauvaise situation économique en Chine, a été parmi les plus affectés par cette décision. Les fonds IAM, par nature très exposés à l'USD, ont fortement souffert également. Face à un indicateur composé uniquement d'actions européennes, la baisse de 10% sur l'USD a provoqué un impact négatif non négligeable sur le portefeuille et à notre stratégie résolument tournée vers l'international. Nous avons profité de cet épisode pour renforcer notre exposition aux fonds IAM et réduit celle à Luxe & Low Cost, les thématiques de l'intelligence artificielle et du spatial nous semblant bien plus prometteuses. Nous avons également vendu GLOBAL CORD BLOOD, la dernière small cap peu liquide du portefeuille ce qui finalise la transition vers la gestion large caps que nous avons adoptée. Enfin nous avons augmenté significativement notre exposition action au fil de l'année, profitant de la baisse des marchés

au premier semestre ainsi que de la décollecte sur le fonds. Ces paris se sont avérés payant puisque ces thématiques auront finalement bien progressé sur l'année. Mais l'impact de l'USD et le manque d'exposition au secteur bancaire (très présent dans l'Eurostoxx 50) n'ont pas permis de rattraper le retard accumulé en début d'année. Du côté de la poche obligataire, nous avons opéré très peu de changements car celle-ci s'est montrée très performante tout au long de l'année avec notamment une excellente performance de Carmignac Credit et de Lazard Capital Fi. Seul Flexibonds a été légèrement en retrait, avec toutefois une performance largement positive. En mai 2025, Ampriam a absorbé le fonds Prevalor, un fonds patrimonial prudent. Ce dernier avait un neutre actions à 20% contre 40% pour Ampriam, la fusion a donc eu pour effet d'abaisser légèrement l'exposition actions (l'encours bien inférieur de Prevalor a limité cet impact sur la gestion du fonds). Nous avons rapidement réalloué ces actifs afin de ne pas perturber notre stratégie initiale.

Au 31/12/2025, le fonds était investi à hauteur de 58,59% en actions.

Le fonds n'utilise pas de produits à effets de levier, ni aux produits complexes.

Notre politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance (E.S.G.).

Dans le cadre du règlement européen (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), le fonds est classé « article 6 ». En effet, ce-dernier ne fait pas la promotion des caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'a pas un objectif d'investissement durable.

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

La société de gestion gère 4 autres OPCVM : Luxe & Low Cost, IAM Artificial Intelligence, IAM Core Alpha World et IAM Space.

Informations relatives à la durabilité :

Le FCP est considéré comme relevant du champ d'application de l'article 6 du Règlement SFDR.

Evènements intervenus au cours de la période

09/05/2025 : Absorption du fonds Prevalor par Ampriam

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

AMPRIAM

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

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

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Sélection des intermédiaires :

Les intermédiaires autorisés sont référencés sur une liste régulièrement mise à jour par Itavera Asset Management. L'ajout d'un intermédiaire sera effectué à partir du résultat de l'étude préalable de l'ensemble des services qu'il propose. Une fois par an, une évaluation de l'ensemble des prestations des intermédiaires autorisés sera effectuée et pourra entraîner éventuellement un ou plusieurs retraits de la liste.

Les principaux critères pour la sélection des intermédiaires sont les suivants :

- la qualité de leur recherche (couverture globale ou spécialisée en particulier quantitative...) ;
- la pertinence de tarifs en fonction des prestations ;
- la pertinence de leurs conseils (alertes, signaux...) ;
- la qualité de l'exécution des opérations administratives (règlement livraison) ;
- la possibilité d'organiser des contacts directs avec les entreprises ;
- la qualité d'exécution des ordres sur le marché.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

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

Information sur la rémunération

A ce jour, la rémunération variable des gérants n'est pas directement liée à la performance des OPC gérés (y compris la performance ESG) mais uniquement liée à la qualité de leur travail sur le long terme et leur implication dans les tâches transversales. Hermitage Gestion Privée n'a pas encore intégré de manière formelle et systématique des objectifs en lien avec l'intégration des risques en matière de durabilité.

Un rapport sur la politique de rémunération est disponible auprès de la société de gestion ou sur le site internet www.itavera-am.com.

Itavera Asset Management a un effectif de 8 personnes au 31/12/2025, 7 salariés cadres et un non-cadre. La rémunération globale brute salarié s'élevait à 395 K€ sur l'année 2025.

La partie variable (primes et gratifications) s'est élevée à un montant global de 4 K€ au cours de l'année 2025. Il n'y a eu aucune modification importante de la politique de rémunération durant l'exercice.

Evènements intervenus au cours de la période

18/02/2025 - Caractéristiques juridiques : Le changement de la dénomination de la société de gestion, auparavant « HERMITAGE GESTION PRIVEE », désormais « ITAVERA ASSET MANAGEMENT »

18/02/2025 - Changement de délégation : La mise à jour du gestionnaire administratif et comptable, auparavant « CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT », désormais « CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) » ;

18/02/2025 - Caractéristiques de gestion : La mise à jour des informations relatives à la durabilité

12/05/2025 - Caractéristiques de gestion : L'ajout de la fourchette d'exposition suivante dans l'exposition aux marchés de taux limité à 80% : « *titres « Investment grade », notation supérieure ou égale à BBB- sur l'échelle de l'agence de notation Standard & Poor's ou supérieure à Baa3 sur l'échelle de Moody's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion, de 0 à 80% de l'actif net

12/05/2025 - Caractéristiques de gestion : Mise à jour de l'objectif de gestion

Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	2 469,59	80 728,22
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 469,59	80 728,22
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	8 546,00	4 273,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 546,00	4 273,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	88 128,81	37 616,59
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	88 128,81	37 616,59
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	18 295 097,73	17 684 078,67
OPCVM	18 295 097,73	17 684 078,67
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)	18 394 242,13	17 806 696,48
Créances et comptes d'ajustement actifs	163 844,06	0,00
Comptes financiers	25 105,70	163 688,14
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	188 949,76	163 688,14
Total Actif I + II	18 583 191,89	17 970 384,62

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

Bilan passif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	17 662 098,80	16 725 374,84
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	806 593,98	1 212 929,71
Capitaux propres I	18 468 692,78	17 938 304,55
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	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	114 499,11	32 080,07
Concours bancaires	0,00	0,00
Sous-total autres passifs IV	114 499,11	32 080,07
Total Passifs : I + III + IV	18 583 191,89	17 970 384,62

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	0,09
Produits sur obligations	0,00	2 223,45
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Sous-total Produits sur opérations financières	0,00	2 223,54
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	0,00	2 223,54
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	-372 195,04	-434 472,22
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)	-372 195,04	-434 472,22
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-372 195,04	-432 248,68
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	15 707,88	83 551,81
Revenus nets I = C + D	-356 487,16	-348 696,87
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	858 720,91	1 597 712,97
Frais de transactions externes et frais de cession	-3 740,58	-53 942,72
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	854 980,33	1 543 770,25
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-32 575,54	-202 158,93
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	822 404,79	1 341 611,32
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	575 619,87	436 846,70
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-37,49	413,30
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	575 582,38	437 260,00

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-234 906,03	-217 244,74
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	340 676,35	220 015,26
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
Résultat net = I + II + III - IV	806 593,98	1 212 929,71

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

Stratégie et profil de gestion

L'objectif du fonds est d'obtenir une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice de référence composite : 40% de l'indice EUROSTOXX 50 (dividendes réinvestis) + 40% de l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate + 20% de l'€STR capitalisé sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans, par la mise en oeuvre d'une gestion totalement discrétionnaire en diversifiant son allocation d'actifs entre produits de taux et actions de toutes zones géographiques, via des OPC et/ou des titres en direct.

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

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	18 468 692,78	17 938 304,55	24 452 641,60	26 579 130,00	35 289 900,00
PART CAPI C					
Actif net	18 468 692,78	17 938 304,55	24 452 641,60	26 579 130,00	35 289 900,00
Nombre de parts	181 242,434	184 083,435	269 136,815	299 227,076	356 148,373
Valeur liquidative unitaire	101,90	97,44	90,85	88,82	99,08
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	2,57	5,39	-2,84	-6,16	-0,08

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

Comptabilisation des revenus

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

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

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

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0013258340	2 % TTC taux maximum dont frais de gestion financière : 1,925 % TTC taux maximum dont frais de fonctionnement et autres services : 0,075 % TTC taux maximum	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0013258340	Le FCP investira dans des fonds dont les frais de gestion ne dépasseront pas 3,50% TTC par an de l'actif net et les commissions de souscription/rachat 1.50% Toute rétrocession éventuelle de frais de gestion des OPC acquis sur les fonds cibles sera acquis

Commission de surperformance

Part FR0013258340 C

La part variable des frais de gestion représentera 20% TTC maximum de la différence, si elle est positive, entre la performance du fonds et celle de l'indice de référence, même en cas de performance négative de l'indice de référence et du fonds.

Assiette : Actif net

La Société de gestion recevra, s'il y a lieu, une commission de surperformance lorsque la performance du FCP sera supérieure à celle de l'indice de référence, qu'il ait enregistré une performance positive ou négative. La commission de surperformance, applicable à une catégorie de part donnée est basée sur la comparaison entre l'actif valorisé du fonds et l'actif de référence.

L'actif valorisé du fonds s'entend comme la quote-part de l'actif, correspondant à une catégorie de part, évaluée selon les règles de valorisation applicables aux actifs et après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion réels correspondant à ladite catégorie de part.

L'actif de référence représente la quote-part de l'actif du fonds, correspondant à une catégorie de part donnée, retraitée des montants de souscriptions/rachats applicable à ladite catégorie de part à chaque valorisation, et valorisée selon la performance de l'indice de référence retenu.

L'indice de référence retenu pour le calcul de la commission de surperformance, est l'indice composite : 40% de l'indice EUROSTOXX 50 (dividendes réinvestis) + 40% de l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate + 20% de l'€STR capitalisé.

La période de référence de la performance correspond :

- pour la première période de référence : à compter de la date de création du fonds jusqu'au 31 décembre 2018. A compter du 31 décembre 2018, cette commission sera calculée sur une période de 12 mois.
- pour les périodes suivantes : du 1er jour de bourse de janvier au dernier jour de bourse de décembre de l'année suivante.

Fréquence de prélèvement :

La commission de surperformance est prélevée, au profit de la société de gestion dans le mois qui suit la fin de la période de référence. En

aucun cas la période de référence de la part du fonds ne peut être inférieure à un an.

Méthode de calcul de la commission de surperformance :

Depuis le 1er janvier 2022 une commission de surperformance n'est perçue qu'après compensation des sous-performances du FCP par rapport aux performances de l'indice de référence sur les 5 dernières années.

- Pendant la période de référence :

- Si l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC maximum de l'écart entre ces deux actifs.

- Cet écart fera l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de la valeur liquidative, par ailleurs une reprise de

provision sera effectuée à chaque calcul de la valeur liquidative dès lors que la performance quotidienne du fonds sera inférieure à celle de l'actif de référence. Les reprises sur provisions sont plafonnées à hauteur des provisions antérieures.

En cas de rachat, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion.

- A la fin de la période de référence :

- Si l'actif valorisé du fonds est supérieur à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion provisionnée au cours de la période de référence est définitivement acquise à la société de gestion.

- Si l'actif valorisé du fonds est inférieur à celui de l'actif de référence, la part variable des frais de gestion sera nulle (hors quote part acquise à la société de gestion lors de rachat durant la période de référence).

A compter du 1er janvier 2022, la période de référence sera prolongée d'une année supplémentaire, dans une limite de 5 ans maximum. En effet, toute sous-performance au cours de la période de référence doit être rattrapée avant de pouvoir à nouveau provisionner des frais de surperformance dans la part. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance.

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

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

Notes relatives à l'exemple :

*La sur/sous performance nette se définit ici comme étant la performance du fonds au-delà/en-deçà du taux de référence.

**La sous-performance de l'année 12 à reporter à l'année suivante (ANNEE 13) est de 0 % (et non de -4 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 8 qui n'a pas encore été compensée (-4 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 8 est compensée jusqu'à l'année 12).

***La sous-performance de l'année 18 à reporter à l'année suivante (ANNEE 19) est de -4 % (et non de -6 %) car la sous-performance résiduelle de l'année 14 qui n'a pas encore été compensée (-2 %) n'est plus pertinente dans la mesure où la période de cinq ans est écoulée (la sous-performance de l'année 14 est compensée jusqu'à l'année 18)

Rétrocessions

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

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

Frais de transaction

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

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Le dépositaire : - Actions, Bon de souscriptions, warrants, ETF, Obligations convertibles : France- Belgique – Pays Bas : 15€ Autre Pays : 40€ - OPCVM : France / admis Euroclear : 15€ Etranger : 40€ Offshore : 150€ - Obligations, Titre de Créance Négociable : France : 25€ Etranger : 55€ - Futures : Monep : 1€/lot – Liffe : 1£/lot – CMEBOT : 1\$ lot - Options : 0,40% Minimum 7€ Prélèvement sur chaque transaction		100	

Méthode de valorisation

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

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

Acquisitions temporaires de titres :

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

Cessions temporaires de titres :

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

Valeurs mobilières non cotées :

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

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

Contrats à terme fermes :

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

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

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

Options :

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

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

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

Opérations d'échanges (swaps) :

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

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

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

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

Contrats de change à terme :

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

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

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

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent,

la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

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

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

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

Des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPC lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la Société de Gestion.

Les performances passées du fonds par rapport à l'indice de référence sont disponibles sur le site internet de la société de gestion : www.itavera-am.com

Autres frais facturés à l'OPCVM :

- les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du d) du 3° du II de l'article L. 621-5-3 du Code monétaire et financier ;

- les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec l'OPCVM) exceptionnels et non récurrents ;

- les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de class action).

L'information relative à ces frais est en outre décrite ex post dans le rapport annuel de l'OPCVM.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	17 938 304,55	24 452 641,60
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	9 329 003,49	193 890,02
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-9 857 533,17	-8 257 008,64
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-372 195,04	-432 248,68
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	854 980,33	1 543 770,25
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	575 582,38	437 260,00
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	550,24	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	18 468 692,78	17 938 304,55

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	97 199,830	9 329 003,49
Parts rachetés durant l'exercice	-100 040,826	-9 857 533,17
Solde net des souscriptions/rachats	-2 840,996	-528 529,68

Commissions de souscription et/ou rachat :

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

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0013258340	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	18 468 692,78	181 242,434	101,90

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Espagne +/-				
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	2,47	2,47	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	2,47	NA	NA	NA	NA	NA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Luxembourg	8,55	8,55	0,00	0,00	0,00	8,55
Espagne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	8,55	8,55	0,00	0,00	0,00	8,55

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	88,13	88,13	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	25,10	0,00	0,00	0,00	25,10
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	88,13	0,00	0,00	25,10

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-]3 - 6 mois] +/-]6 mois -1 an] +/-]1 - 3 ans] +/-]3 - 5 ans] +/-]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	88,13	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	25,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	25,10	0,00	0,00	0,00	0,00	88,13	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	NOK +/-	AUD +/-	GBP +/-		Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	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	1,62	1,12	0,30	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1,62	1,12	0,30	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	8,54
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	88,13
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	96,67

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

code ISIN	Dénomination du fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0010885640	C-QUADRAT GLOBAL EQ ESG-F	C-Quadrat Asset Management France SAS	Actions	France	EUR	1 298 404,53
FR0010952788	LAZARD CAPITAL FI SRI - PVC	Lazard Freres Gestion SAS	Obligations	France	EUR	1 397 506,30
FR0011528900	C-QUADRAT GREENST ESG FLX-A	C-Quadrat Asset Management France SAS	Mixte	France	EUR	1 023 129,90
FR0013292331	TIKEHAU EUROPEAN HGH YLD-FAE	Tikehau Investment Management SAS	Obligations	France	EUR	419 826,00
FR0013313640	LUXE & LOW COST LEADERS-I	Itavera Asset Management SAS	Actions	France	EUR	186 704,23
FR001400OJ14	FLEXIBONDS C SICAV 4DEC	DNCA Finance SCS	Obligations	France	EUR	2 070 958,91
FR001400SC59	IAM ARTIFICIAL INTELLIGENCE FCP UNITS -I-	Itavera Asset Management SAS	Actions	France	EUR	1 915 733,81
FR001400TIA2	IAM CORE ALPHA WORD I FCP 3DEC	Itavera Asset Management SAS	Actions	France	EUR	2 033 799,07
FR001400TS50	IAM SPACE FCP UNITS -I-	Itavera Asset Management SAS	Mixte	France	EUR	2 974 230,25
LU1694789378	DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	DNCA Finance SCS	Hedges	Luxembourg	EUR	1 225 650,25
LU1829348363	AIM LX-C-QUAD EUR MC ESG- B	C-Quadrat Asset Management France SAS	Actions	Luxembourg	EUR	1 976 942,00
LU1932489690	CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	Carmignac Gestion Luxembourg	Obligations	Luxembourg	EUR	1 772 212,48
Total						18 295 097,73

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	163 844,06
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	163 844,06
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-83 076,82
Frais de gestion	-31 422,29
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-114 499,11
Total des créances et dettes	49 344,95

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2025
Frais fixes	372 195,04
Frais fixes en % actuel	2,00
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

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

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR001400SC59	IAM ARTIFICIAL INTELLIGENCE FCP UNITS -I-	1 915 733,81
	FR001400TIA2	IAM CORE ALPHA WORD I FCP 3DEC	2 033 799,07
	FR001400TS50	IAM SPACE FCP UNITS -I-	2 974 230,25
	FR0013313640	LUXE & LOW COST LEADERS-I	186 704,23
Total			7 110 467,36

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	-356 487,16	-348 696,87
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-356 487,16	-348 696,87
Report à nouveau	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre du revenu net	-356 487,16	-348 696,87
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-356 487,16	-348 696,87
Total	-356 487,16	-348 696,87
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	822 404,79	1 341 611,32
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	822 404,79	1 341 611,32
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	822 404,79	1 341 611,32
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	822 404,79	1 341 611,32
Total	822 404,79	1 341 611,32
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			2 469,59	0,01
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 469,59	0,01
Energies renouvelables			2 469,59	0,01
ABENGOA CL.B	EUR	379 937	2 469,59	0,01
Obligations			96 674,81	0,53
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché réglementé			8 546,00	0,05
Energies renouvelables			0,00	0,00
ABENGOA 2 1,5%19-261024	EUR	129 198	0,00	0,00
Finance générale			8 546,00	0,05
FF GROUP 1,75%14-030719 CONV	EUR	2	8 546,00	0,05
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			88 128,81	0,48
Energies renouvelables			0,00	0,00
ABGSM 1 1/2 10/26/24	EUR	129 198	0,00	0,00
Investissement immobilier et services			88 128,81	0,48
ESSGR 5 5/8 12/30/34	EUR	270	88 128,81	0,48
Parts d'OPC et fonds d'investissements			18 295 097,73	99,06
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			18 295 097,73	99,06
AIM LX-C-QUAD EUR MC ESG- B	EUR	1 100	1 976 942,00	10,71
CARMIGNAC PTF - CRD-F EUR C	EUR	11 372	1 772 212,48	9,60
C-QUADRAT GLOBAL EQ ESG-F	EUR	265,618	1 298 404,53	7,03
C-QUADRAT GREENST ESG FLX-A	EUR	566	1 023 129,90	5,54
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	EUR	8 999,5613	1 225 650,25	6,64
FLEXIBONDS C SICAV 4DEC	EUR	19 528,1368	2 070 958,91	11,21
IAM ARTIFICIAL INTELLIGENCE FCP UNITS -I-	EUR	781,03	1 915 733,81	10,37
IAM CORE ALPHA WORD I FCP 3DEC	EUR	967,43	2 033 799,07	11,01
IAM SPACE FCP UNITS -I-	EUR	1 159,553	2 974 230,25	16,10
LAZARD CAPITAL FI SRI - PVC	EUR	541,709	1 397 506,30	7,57
LUXE & LOW COST LEADERS-I	EUR	3,223	186 704,23	1,01
TIKEHAU EUROPEAN HGH YLD-FAE	EUR	3 300	419 826,00	2,27
Total			18 394 242,13	99,60

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	18 394 242,13
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 (+)	188 949,76
Autres passifs (-)	-114 499,11
Total = actif net	18 468 692,78