

OFI INVEST PERFORMANCE

Rapport annuel au 30 septembre 2025

Commercialisateur : **OFI INVEST AM - ABEILLE VIE**
Société de Gestion : **OFI INVEST AM**
Dépositaire et Conservateur : **SOCIETE GENERALE**
Gestion administrative et comptable : **SOCIETE GENERALE**
Commissaire aux comptes : **PricewaterhouseCoopers Audit**

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

Dénomination

Ofi Invest Performance.

Forme juridique

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) de droit français, créé sous la forme d'un Fonds Commun de Placement (ci-après le « FCP » ou le « Fonds »).

Information sur le régime fiscal

Le régime décrit ci-dessous ne reprend que les principaux points de la fiscalité française applicable aux OPC. En cas de doute, le porteur est invité à étudier sa situation fiscale avec un conseiller. Un OPC, en raison de sa neutralité fiscale, n'est pas soumis à l'impôt sur les sociétés. La fiscalité est appréhendée au niveau du porteur de parts. Le régime fiscal applicable aux sommes distribuées par l'OPC ou aux plus et moins-values latentes ou réalisées par l'OPC dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur, de sa résidence fiscale et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPC. Certains revenus distribués par l'OPC à des non-résidents en France sont susceptibles de supporter dans cet Etat une retenue à la source. Le régime fiscal peut être différent lorsque l'OPC est souscrit dans le cadre d'un contrat donnant droit à des avantages particuliers (contrat d'assurance, DSK, PEA...) et le porteur est alors invité à se référer aux spécificités fiscales de ce contrat.

Synthèse de l'offre de gestion

Code ISIN	Affectation des sommes distribuables		Devise de libellé	Montant initial de la part	Souscripteurs concernés	Montant minimum pour la première souscription	Montant minimum pour les souscriptions ultérieures
	Revenu net	Plus-values nettes réalisées					
FR0007488689	Capitalisation et/ou distribution	Capitalisation et/ou distribution	Euro	152 euros	Tous souscripteurs, plus particulièrement destiné à servir de support à des contrats d'assurance vie.	Pas de minimum	Pas de minimum

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP vise à rechercher, sur la durée de placement recommandée supérieure à deux ans, une performance au moyen d'une gestion active de l'allocation entre les marchés et classes d'actifs, via une exposition aux marchés de taux et/ou aux marchés actions de toutes zones géographiques en se comparant à l'indice composite 40% EURO STOXX® + 10 % MSCI World Ex EMU + 50% JPM EMU.

Indicateur de référence

Compte tenu de l'objectif de gestion, la performance du FCP ne peut être comparée à celle d'un indicateur de référence pertinent. Toutefois à titre indicatif, la performance du FCP pourra être comparée à celle de l'indice composite suivant :

- 40% EURO STOXX® : cet indice actions est composé des principales capitalisations de la zone Euro, libellé en euro, présentes dans l'indice STOXX® Europe 600. Il est calculé quotidiennement et publié par STOXX Limited ;
- 10% MSCI World Ex EMU : cet indice est un indice action constitué des actions de grande capitalisation des pays développés hors celle de la zone euro, libellé en euro. Il est calculé quotidiennement et publié par MSCI Limited ;
- 50% JPM EMU : cet indice obligataire est composé des emprunts gouvernementaux de la zone Euro, libellé en euro, de toutes maturités. Il est calculé quotidiennement et publié par JP Morgan.

Le FCP est géré de façon active. L'allocation d'actifs et la performance peuvent être différents de celles de la composition de l'indicateur de référence.

Stratégie d'investissement

Stratégie utilisée :

La stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des valeurs. Le portefeuille pourra être exposé entre 0% et 100% de l'actif net sur les marchés d'actions et/ou de taux français ou étrangers :

- Entre 0% et 100% de l'actif net aux actions et titres donnant accès directement ou indirectement au capital et aux droits de vote de sociétés français ou étrangers ;
- Entre 0% et 100% de l'actif net aux titres de créances ou instruments du marché monétaire.

Le FCP pourra être exposé aux marchés des pays émergents dans la limite de 10% de l'actif net.

Le FCP pourra être exposé au risque de change dans la limite de 100% de l'actif net.

Le portefeuille sera structuré en fonction du processus de gestion suivant :

Poche « actions » :

- Analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques ;
- En fonction de ses anticipations, des scénarios macro-économiques qu'il privilégie et de son appréciation des marchés, le gérant surpondérera ou sous-pondérera chacun des secteurs ;
- Puis les valeurs seront sélectionnées en fonction de leur potentiel de valorisation, des perspectives de croissance de la société émettrice, de la qualité de son management et de sa communication financière ainsi que de la négociabilité du titre sur le marché.

Poche « taux » :

- Analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques ;
- Sélection des valeurs en fonction du scénario défini, de la situation des émetteurs et de leur spread, de leur rating et de la maturité des titres ;
- Respect de la fourchette de sensibilité du FCP, comprise entre 0 et +8.

L'allocation d'actifs est décidée en fonction de l'anticipation faite sur les marchés d'actions et de l'anticipation faite sur l'évolution des grandes zones économiques et sur celle des devises. La cible est une allocation équilibrée entre les deux classes d'actifs en vue de protéger et de valoriser le capital.

L'exposition pourra être ajustée au moyen d'instruments dérivés ou intégrant les dérivés.

L'investissement pourra également être réalisé entre 0% et 50% de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM.

S'agissant des OPC, ils seront sélectionnés en fonction de leur compatibilité avec l'indicateur de référence, de la connaissance du profil de risque et du processus de gestion et de la qualité de la relation avec le gestionnaire.

Le FCP ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR »). Par conséquent, le Fonds est dit « Article 6 » au sens du Règlement SFDR. Par ailleurs, 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 tels que définis par le « Règlement Taxonomie » (Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR).

Les actifs hors dérivés intégrés :

Actions et titres donnant accès au capital :

Le portefeuille pourra être investi entre 0% et 100% de l'actif net aux actions et titres donnant accès directement ou indirectement au capital et aux droits de vote de société. Le niveau d'utilisation généralement recherché, correspondant à l'utilisation habituelle envisagée par le gérant d'actions et titres donnant accès directement ou indirectement au capital ou aux droits de vote de sociétés, est de 50% de l'actif net. Il est rappelé qu'une allocation cible constitue un objectif, et non un ratio impératif, qui peut ne pas être respecté en raison de conjonctures particulières laissant penser aux gérants qu'une classe d'actif peut ne pas présenter l'investissement optimal à un moment donné. Les titres détenus pourront concerner tous les secteurs économiques. Les émetteurs sélectionnés relèveront de toutes zones géographiques, dont des pays émergents dans la limite de 10% l'actif net, et seront libellés en toutes devises. Les titres détenus relèveront de toutes tailles de capitalisations dont de petites capitalisations dans la limite de 10% de l'actif net.

Titres de créance et instruments du marché monétaire :

Le portefeuille pourra être investi entre 0% et 100% de l'actif net aux titres de créance et instruments du marché monétaire. Le niveau d'utilisation généralement recherché, correspondant à l'utilisation habituelle envisagée par le gérant de titres de créance et instruments du marché monétaire, est de 50% de l'actif net. Il est rappelé qu'une allocation cible constitue un objectif, et non un ratio impératif, qui peut ne pas être respecté en raison de conjonctures particulières laissant penser aux gérants qu'une classe d'actif peut ne pas présenter l'investissement optimal à un moment donné.

La typologie des titres de créance et du marché monétaire utilisés sera notamment la suivante :

- Obligations à taux fixe
- Obligations à taux variable
- Obligations indexées sur l'inflation
- Obligations callables
- Obligations puttables
- Obligations souveraines
- Obligations high yield
- Titres de créance négociables
- EMTN non structurés
- Titres participatifs
- Titres subordonnés
- Bons du trésor

Les émetteurs sélectionnés relèveront de toutes zones géographiques, et dans la limite de 10% de l'actif net, de pays émergents. Ils appartiendront indifféremment au secteur public ou au secteur privé.

Ces titres pourront être libellés en toutes devises.

Les titres pourront relever de toutes les notations. Le FCP pourra investir dans la limite de 100% de son actif net dans des titres de créance spéculatifs (high yield) (notation inférieure à BBB- référence Standard & Poor's ou équivalent).

Il est précisé que chaque émetteur sélectionné fait l'objet d'une analyse par la société de gestion, analyse qui peut diverger de celle de l'agence de notation. Pour la détermination de la notation de l'émission, la société de gestion peut se fonder à la fois sur ses propres analyses du risque de crédit et sur les notations des agences de notation, sans s'appuyer mécaniquement ni exclusivement sur ces dernières.

En cas de dégradation de la notation, les titres pourront être cédés sans que cela soit une obligation, ces cessions étant le cas échéant effectuées immédiatement ou dans un délai permettant la réalisation de ces opérations dans l'intérêt des porteurs et dans les meilleures conditions possibles en fonction des opportunités de marché.

Actions et parts d'OPC :

Le FCP pourra investir jusqu'à 50% de l'actif net en parts ou actions d'OPC selon les indications suivantes :

	Investissement autorisé au niveau de l'OPC
OPCVM de droit français ou étranger	50%
FIA de droit français*	30%
FIA européens ou fonds d'investissement étrangers*	30%
Fonds d'investissement étrangers	N/A

* répondant aux conditions de l'article R. 214-13 du Code monétaire et financier.

Le portefeuille ne pourra pas investir dans des fonds de fonds et des fonds nourriciers.

Le FCP pourra détenir des OPC gérés par la société de gestion ou des sociétés de gestion liées.

Les instruments dérivés :

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion, le FCP est susceptible d'utiliser des instruments dérivés dans les conditions définies ci-après :

Nature des marchés d'intervention :

- Réglementés
- Organisés
- De gré à gré

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

- Action
- Taux
- Change
- Crédit

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

- Couverture
- Exposition
- Arbitrage

Nature des instruments utilisés :

- Futures
- Options
- Swaps
- Change à terme
- Dérivés de crédit

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

- Couverture générale du portefeuille, de certains risques, titres...
- Reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques
- Augmentation de l'exposition au marché
- Autre stratégie

Les instruments intégrant des dérivés :

Le FCP pourra détenir les instruments intégrant des dérivés dans les conditions définies ci-après :

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

- Action
- Taux
- Change
- Crédit

Nature des interventions :

- Couverture
- Exposition
- Arbitrage

Nature des instruments utilisés :

- Obligations convertibles
- Obligations échangeables
- Obligations avec bons de souscription
- Obligations remboursables en actions
- Obligations contingentes convertibles
- Credit Link Notes
- EMTN Structurés
- Droits et warrants
- Obligations callables
- Obligations puttables

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

De manière générale, le recours aux instruments intégrant des dérivés permet :

- D'exposer le portefeuille au marché des actions et des devises ;
- D'exposer le portefeuille au marché des taux, notamment aux fins d'ajuster la sensibilité du portefeuille, dans le respect des limites précisées par ailleurs ;
- Ainsi que de couvrir le portefeuille des risques sur les taux ou les devises, ou d'intervenir rapidement, notamment en cas de mouvements de flux importants liés aux souscriptions rachats et/ou à d'éventuelles fluctuations subites des marchés.

Les dépôts :

Le FCP ne fera pas de dépôts mais pourra détenir des liquidités dans la limite 10% de l'actif net pour les besoins liés à la gestion des flux de trésorerie.

Les emprunts d'espèces :

Le FCP pourra avoir recours à des emprunts d'espèces (emprunts et découverts bancaires) dans la limite de 10% de l'actif net. Ces emprunts seront effectués dans le but d'optimiser la gestion de trésorerie et de gérer les modalités de paiement différé des mouvements d'actif et de passif.

Les acquisitions et cessions temporaires de titres :

Le FCP n'aura pas recours à ce type d'opérations.

Effet de levier maximum :

Le niveau d'exposition consolidé du FCP, calculé selon la méthode de l'engagement intégrant l'exposition par l'intermédiaire de titres vifs, de parts ou d'actions d'OPC et d'instruments dérivés pourra représenter jusqu'à 300% de l'actif net (levier brut), et jusqu'à 200% de l'actif net (levier net).

Contreparties utilisées :

Ces opérations sont traitées avec de grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit ou des banques sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de sélection et d'évaluation des contreparties disponible sur le site internet : www.ofi-invest-am.com. Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discréptionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement du FCP, sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés et/ou sur la composition de l'indice dans le cadre de swaps sur indice. De même, l'approbation des contreparties ne sera pas requise pour une quelconque transaction relative au portefeuille d'investissement du FCP. Du fait de ces opérations réalisées avec ces contreparties, le FCP supporte le risque de leur défaillance (insolvabilité, faillite...). Dans une telle situation, la valeur liquidative du FCP peut baisser (voir définition de ce risque dans la partie « Profil de risque » ci-dessous). Ces opérations font l'objet d'échanges de garanties financières en espèces.

Garanties financières :

Dans le cadre de ces opérations, le FCP peut recevoir / verser des garanties financières en espèces (appelé collatéral). Le niveau requis de ces garanties est de 100%. Le collatéral espèces reçues peut être réinvesti, dans les conditions fixées par la réglementation, en dépôts ou en OPC Monétaire court terme à valeur liquidative variable. Les garanties reçues par l'OPCVM seront conservées chez le dépositaire.

Profil de risque

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

Au travers des investissements du FCP, les risques pour le porteur sont les suivants :

Risques principaux :

Risque de gestion discréptionnaire :

Le style de gestion discréptionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs et les marchés les plus performants.

Risque de perte en capital :

Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué ou que la performance diverge de l'indicateur de référence.

Risque de taux :

En cas de hausse des taux, la valeur des investissements en instruments obligataires ou titres de créance baissera ainsi que la valeur liquidative. Ce risque est mesuré par la sensibilité qui traduit la répercussion qu'une variation de 1% des taux d'intérêt peut avoir sur la valeur liquidative du FCP. A titre d'exemple, pour un FCP ayant une sensibilité de +2, une hausse de 1% des taux d'intérêt entraînera une baisse de 2% de la valeur liquidative du FCP.

Risque de crédit :

La valeur liquidative du FCP baissera si celui-ci détient directement ou par le biais d'un OPC détenu une obligation ou un titre de créance d'un émetteur dont la qualité de signature vient à se dégrader ou dont l'émetteur viendrait à ne plus pouvoir payer les coupons ou rembourser le capital.

Risque actions :

Si les actions ou les indices auxquels le portefeuille du FCP est exposé baissent, la valeur liquidative baissera. En raison des mouvements rapides et irréguliers des marchés actions, à la hausse comme à la baisse, le FCP pourra réaliser une performance éloignée de la performance moyenne qui pourrait être constatée sur une période plus longue.

Risque de change :

Etant donné que le FCP peut investir dans des titres libellés dans des devises autres que l'euro, le porteur pourra être exposé de manière accessoire à une baisse de la valeur liquidative en cas de variation des taux de change.

Risque de contrepartie :

Le porteur est exposé à la défaillance d'une contrepartie ou à son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles dans le cadre d'une opération de gré à gré, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés :

Il est rappelé qu'une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement dépend du remboursement initial des autres créanciers (créanciers privilégiés, créanciers chirographaires). Ainsi, le créancier subordonné sera remboursé après les créanciers ordinaires, mais avant les actionnaires. Le taux d'intérêt de ce type de dette sera supérieur à celui des autres créances. En cas de déclenchement d'une ou plusieurs clause(s) prévue(s) dans la documentation d'émission desdits titres de créance subordonnés et plus généralement en cas d'évènement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative du FCP. L'utilisation des obligations subordonnées expose notamment le FCP aux risques d'annulation ou de report de coupon (à la discrétion unique de l'émetteur), d'incertitude sur la date de remboursement.

Risque lié à l'utilisation des titres spéculatifs (high yield) (haut rendement) :

L'OPCVM peut détenir des titres spéculatifs (High Yield). Ces titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de l'équipe de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié à l'investissement en obligations convertibles :

L'attention des investisseurs est attirée sur l'utilisation d'obligations convertibles, instruments introduisant une exposition sur la volatilité des actions, de ce fait, la valeur liquidative du FCP pourra baisser en cas de hausse des taux d'intérêts, de détérioration du profil de risque de l'émetteur, de baisse des marchés actions ou de baisse de la valorisation des options de conversion.

Risque de liquidité :

Le FCP est susceptible d'investir en partie sur des titres peu liquides du fait du marché sur lequel ils peuvent être négociés ou du fait de conditions particulières de cession. Ainsi la valeur de ces titres peut donner lieu à des écarts importants à la hausse comme à la baisse. Notamment en cas de rachat important de parts du FCP, le gérant pourrait se trouver contraint de céder ces actifs aux conditions du moment, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque lié aux produits dérivés :

Dans la mesure où le FCP peut investir sur des instruments dérivés et intégrant des dérivés, la valeur liquidative du Fonds peut donc être amenée à baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le Fonds est exposé.

Risque en matière de durabilité :

Le FCP est exposé à un risque en matière de durabilité. En cas de survenance d'un évènement ou d'une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance, celui-ci pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. Bien que la société de gestion prenne en compte des critères ESG de façon générale dans les processus d'investissement, ceux-ci restent non-constrains et n'ont pas pour objectif de réduire le risque en matière de durabilité.

Risques accessoires :

Risque lié aux pays émergents :

Le FCP peut investir en titres sur les marchés des pays émergents. Les investisseurs potentiels sont avisés que l'investissement dans ces pays peut amplifier les risques de marché et de crédit. Les mouvements de marché à la hausse comme à la baisse peuvent être plus forts et plus rapides sur ces marchés que sur les grandes places internationales. En outre, l'investissement dans ces marchés implique un risque de restrictions imposées aux investissements étrangers, un risque de contrepartie ainsi qu'un risque de manque de liquidité de certaines lignes du FCP. Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écartez des standards prévalant sur les grandes places internationales. La situation politique et économique de ces pays peut affecter la valeur des investissements.

Risque lié à l'investissement dans des petites capitalisations :

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le FCP investira sur des valeurs de petites capitalisations cotées. Le cours ou l'évaluation de ces titres peut donner lieu à des écarts importants à la hausse comme à la baisse et leur cession peut requérir des délais.

Durée de placement recommandée

Supérieure à deux (2) ans.

CHANGEMENT(S) INTERVENU(S) AU COURS DE L'EXERCICE

01/07/2025 : concerne la société de gestion Ofi Invest Asset Management

- Nouveau siège social : 127-129, quai du Président Roosevelt – 92130 Issy-les-Moulineaux
- Nouvelle immatriculation au registre du commerce et des sociétés (RCS) : Nanterre 384 940 342
- Les coordonnées téléphoniques et électroniques restent inchangées.
- Le DIC, Prospectus et Règlement seront mis à jour à l'occasion d'une prochaine modification.

CHANGEMENT(S) À VENIR

Néant.

AUTRES INFORMATIONS

Les documents d'information (prospectus, rapport annuel, rapport semestriel, composition de l'actif) sont disponibles gratuitement dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite du porteur auprès de :

Ofi Invest Asset Management

Service juridique

Siège social : 127-129, quai du Président Roosevelt – 92130 Issy-les-Moulineaux (France)

- Pour le prospectus : ld-juridique.produits.am@ofi-invest.com
- Pour le rapport annuel, semestriel et composition de l'actif : DJ_Reporting-reglementaire_OPC-FR@ofi-invest.com



Ces documents sont également disponibles sur le site : <https://www.ofi-invest-am.com>

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Contexte économique et financier

États-Unis : une résilience affirmée malgré un début d'année incertain

Après une année 2024 marquée par une croissance solide de 2,8%, soutenue par un emploi dynamique et une consommation vigoureuse, l'économie américaine a connu un début d'année 2025 plus contrasté. Le retour de Donald Trump à la présidence et l'annonce d'un tarif douanier minimum de 10% sur toutes les importations ont ravivé les tensions commerciales, provoquant une forte volatilité¹ du commerce extérieur et un repli du PIB de 0,6% au premier trimestre.

Malgré ce contexte incertain, le deuxième trimestre a marqué un retour en force de la croissance, avec une révision à la hausse du PIB à +3,8%. Les indicateurs d'activité sont restés solides, notamment sur le front de la consommation et de l'investissement, confirmant la résilience de l'économie américaine. La signature du « One Big Beautiful Bill », combinant baisses d'impôts pour les ménages, incitations fiscales pour les entreprises, coupes budgétaires dans l'aide sociale et investissements militaires, a renforcé les anticipations de déficit budgétaire, tout en soutenant les rendements obligataires.

Par ailleurs, les accords commerciaux conclus avec des partenaires clés (Japon, Union Européenne, Corée du Sud) ont contribué à apaiser les tensions douanières, créant un climat plus favorable aux actifs risqués. Enfin, la Réserve fédérale américaine a procédé en septembre 2025 à sa première baisse de taux de l'année, ramenant le taux directeur à 4,25%, en réponse à un affaiblissement du marché du travail. Deux nouvelles baisses sont anticipées d'ici la fin de l'année, ce qui pourrait prolonger le soutien à l'activité dans un contexte de ralentissement attendu en fin d'année.

Europe : entre protectionnisme et plan de relance

En 2024, la croissance de la zone euro est restée modeste à 0,9%, avec de fortes disparités entre pays. Le début de l'année 2025 a été marqué par une normalisation de l'inflation, permettant à la Banque Centrale Européenne d'assouplir sa politique monétaire. Les taux directeurs ont été ramenés à un niveau neutre de 2%, après huit baisses consécutives depuis juin 2024.

Au premier semestre, la consommation a été soutenue par les gains de pouvoir d'achat et un chômage historiquement bas. En revanche, l'investissement des entreprises reste pénalisé par les incertitudes liées au protectionnisme, notamment dans le cadre des tensions commerciales avec les États-Unis. Dès 2026, le plan de relance allemand de 500 milliards d'euros et les dépenses militaires européennes pourraient redonner de l'élan à l'activité. L'économie européenne a montré des signes de ralentissement au cours de l'été, avec une croissance quasi-stagnante au deuxième trimestre.

En juillet, les marchés ont été pénalisés par l'offensive commerciale américaine, qui a particulièrement affecté les secteurs exportateurs, notamment en Allemagne et en France.

En août, les inquiétudes se sont accentuées avec l'instabilité politique en France, ravivée par l'annonce d'un vote de confiance à l'Assemblée nationale. En septembre, cette instabilité a culminé avec la chute du gouvernement Bayrou et la nomination de Sébastien Lecornu, cinquième Premier ministre en deux ans. Dans ce contexte, l'agence de notation² Fitch a abaissé la note souveraine de la France de AA- à A+, pointant une capacité politique affaiblie à mener une consolidation budgétaire.

¹ Mesure la variation ou l'amplitude des fluctuations d'un actif financier ou d'un marché sur une période donnée, reflétant le niveau de risque ou d'incertitude associé à cet actif.

² Organisme qui analyse la capacité d'un émetteur à rembourser ses dettes et évalue le risque associé à ses titres financiers. Elle attribue des notes qui reflètent la qualité du crédit et la probabilité de défaut.

Taux monétaires :

Après une année 2024 marquée par un assouplissement monétaire des deux côtés de l'Atlantique, les trajectoires ont commencé à diverger en 2025. **La Banque centrale européenne (BCE)** a progressivement réduit ses taux depuis juin 2024, atteignant 2% en juin 2025. Cet été, elle a marqué une pause, maintenant ses taux stables en juillet et août, laissant entendre que le cycle de baisse pourrait toucher à sa fin. **La Réserve fédérale américaine (Fed)** a procédé en septembre à une baisse de 25 points de base, ramenant ses taux à une fourchette de 4,00 – 4,25%, en réponse à un affaiblissement du marché du travail et à des risques accrus sur la consommation. Deux nouvelles baisses sont anticipées d'ici la fin de l'année. La Banque populaire de Chine a poursuivi sa politique accommodante, réduisant ses taux et le ratio de réserves obligatoires pour soutenir l'économie face à la faiblesse du secteur immobilier. **La Banque du Japon** a relevé son taux directeur à 0,5% en janvier 2025, puis a mis en pause la normalisation de sa politique monétaire pour prendre en compte les tensions commerciales liées aux politiques protectionnistes américaines.

Taux longs³ :

Sur l'exercice, les rendements des obligations à 10 ans ont suivi des trajectoires divergentes entre les États-Unis et l'Europe. **Aux États-Unis**, le rendement du bon du Trésor à 10 ans s'est établi à 4,17% fin septembre, en baisse par rapport aux 4,8% observés en début d'année. Ce recul s'explique par les anticipations de nouvelles baisses de taux de la Fed, bien que la prime de terme reste élevée en raison des incertitudes persistantes autour des politiques budgétaires et commerciales de l'administration Trump. **En Allemagne**, le rendement du Bund à 10 ans a légèrement reculé à 2,68%, après avoir atteint un pic à 2,74% plus tôt dans le mois. Les taux restent soutenus par les perspectives de fin du cycle d'assouplissement de la BCE et par les tensions commerciales avec les États-Unis. **En France**, les tensions politiques ont continué de peser sur les marchés obligataires. Le rendement de l'OAT à 10 ans a atteint 3,60 %, avec un spread⁴ vis-à-vis du Bund allemand proche de 80 points de base, son plus haut niveau depuis mars. Cette hausse reflète la nervosité des investisseurs face à la dégradation de la note souveraine française et à l'instabilité gouvernementale.

Crédit⁵ :

Les marchés du crédit continuent de faire preuve de résilience, malgré les pressions liées à un ralentissement potentiel de la croissance induit par une hausse des tarifs, ainsi que la volatilité⁶ persistante des taux d'intérêt. Les obligations du secteur privé ont enregistré de solide performance sur l'exercice, notamment sur le segment du crédit spéculatif à haut rendement⁷ avec un rendement de 6,76% à fin septembre 2025 (indice Bloomberg Global High Yield TR⁸). En comparaison, le segment des obligations de bonne qualité⁹ (indice Bloomberg Global Aggregate Corporate¹⁰) a affiché un rendement plus modéré de 4,31% à fin septembre 2025. Durant l'exercice, les spreads de crédit¹¹ se sont élargis en avril 2025 dans un contexte de tensions géopolitiques et de guerre commerciale. Ces derniers ont entièrement retracé l'élargissement observé lors du « Liberation Day »¹² et se situent actuellement à des niveaux historiquement bas. Après un ralentissement temporaire en avril lié aux incertitudes du « Liberation Day », l'activité sur le marché primaire a nettement rebondi en mai et juin. La demande est restée soutenue sur les marchés du crédit, tant aux États-Unis qu'en Europe, portée par des rendements toujours attractifs. Malgré un contexte de croissance plus modérée, les fondamentaux des entreprises demeurent solides, bien que les tensions tarifaires pèsent sur la visibilité des bénéfices.

³ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

⁴ Désigne l'écart, mesuré en points de base, entre les taux d'intérêt de deux obligations ou instruments financiers.

⁵ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

⁶ Mesure la variation ou l'amplitude des fluctuations d'un actif financier ou d'un marché sur une période donnée, reflétant le niveau de risque ou d'incertitude associé à cet actif.

⁷ Obligations dites « High Yield » qui reçoivent une note de Standard & Poor's et Fitch allant de D à BB+, de C à Ba1 de Moody's. Ces obligations sont considérées comme plus risquées et elles offrent, en contrepartie de ce risque, des rendements plus élevés.

⁸ Indice Bloomberg Global High Yield TR : Indice de référence mesurant la performance des obligations spéculative à haut rendement au niveau mondial.

⁹ Les obligations moins risquées que les titres spéculatifs, dites « Investment Grade » reçoivent une note de Standard & Poor's et Fitch comprise entre BBB- et AAA et entre Baa3 et Aaa de Moody's pour les plus solides.

¹⁰ Indice Bloomberg Global Aggregate Corporate : indice de référence mesurant la performance des obligations de bonne qualité au niveau mondial.

¹¹ Différence de rendement entre une obligation risquée et une obligation sans risque, servant d'indicateur du risque perçu par le marché et de la prime exigée par les investisseurs pour assumer ce risque.

¹² L'annonce par le président américain d'une nouvelle politique commerciale incluant des droits de douane massifs, créant une forte volatilité sur les marchés financiers internationaux.

Actions¹³ :

Les marchés actions ont poursuivi leur ascension, flirtant avec leurs plus hauts historiques, malgré un environnement mondial marqué par des incertitudes macroéconomiques et géopolitiques. Cette dynamique s'est appuyée sur la vigueur des résultats d'entreprises, la résilience économique et l'enthousiasme autour des technologies, notamment l'intelligence artificielle. **Aux États-Unis**, la vigueur du marché actions s'est confirmée, malgré les tensions politiques liées au mandat Trump. Le « Liberation Day » du 2 avril, marqué par l'annonce de nouveaux droits de douane, a provoqué une correction brutale des indices. Pourtant, cette secousse s'est révélée transitoire : les marchés ont rapidement rebondi, portés par des résultats solides et l'enthousiasme autour de l'IA. Les secteurs technologique, financier et des services de communication ont mené la reprise. Les entreprises ont su préserver leurs marges en adaptant leurs chaînes d'approvisionnement, renforçant la confiance des investisseurs. Sur l'exercice, le S&P 500 progresse de plus de 17% à fin septembre (cours de clôture, dividendes réinvestis) et a établi de nouveaux records sur ce dernier mois. **En Europe**, le début d'année a été marqué par une instabilité politique et les répercussions de la guerre commerciale mondiale. Toutefois, un net rattrapage s'est amorcé au second semestre, porté par un environnement politique plus stable et des plans de relance ambitieux, notamment en Allemagne. Le programme d'investissement allemand, centré sur la défense et les infrastructures, a été salué par les marchés et a soutenu les valeurs industrielles. Le DAX s'est envolé à près de 20% depuis janvier (cours de clôture, dividendes réinvestis), porté par des entreprises stratégiques telles que Rheinmetall, Siemens et SAP¹⁴. L'Eurostoxx 50 a également bénéficié de ce regain d'intérêt pour les marchés européens, clôturant l'exercice sur une performance de plus de 14% à fin septembre (cours de clôture, dividendes réinvestis).

Politique de gestion

Politique d'allocation :

En ce qui concerne l'allocation tactique du premier trimestre de cet exercice, nous avons soldé notre position optionnelle sur les actions chinoises cotées à Hong Kong, destinée initialement à tirer profit des annonces gouvernementales de soutien à l'économie domestique. On leur préfère les actions américaines qu'on pondère à 4% à partir d'octobre, notamment portées par la dynamique autour de l'intelligence artificielle, et de l'effet positif de l'élection de D. Trump sur l'économie des USA. Sur les stratégies relatives, nous conservons nos positions à la surperformance des moyennes capitalisation européennes vs grandes capitalisations. Quant aux actions foncières elles sont réduites progressivement tout au long du trimestre, pour être clôturées en décembre, la thématique ne profitant pas de la baisse des taux. On conserve par ailleurs les dividendes US 2025, offrant toujours une décote intéressante. Si la duration a été légèrement renforcée sur la zone Euro en octobre à 0,4 année, elle est remise à la neutralité ensuite. Quant au pari sur les taux US, il est soldé dès octobre. La stratégie de pentification de la courbe Euro est conservée, la BCE s'inscrivant dorénavant dans un cycle de baisses de taux, conforté par la baisse durable de l'inflation et un ralentissement certain de l'économie européenne. Une stratégie similaire sur la courbe US est implémentée au cours du trimestre. La stratégie au resserrement entre les taux 10 ans britannique et allemand est réduite en fin de période, le spread s'étant écarté à près de 230bp. Mais les arguments demeurent valables. Nos positions sur le High Yield sont renforcées d'un point à 4% pour profiter d'un portage toujours intéressant. La position Yen contre Franc Suisse a été soldée en octobre, en pertes, compensées par nos positions sur la couronne norvégienne. Nous rouvrons une position longue dollar en fin de période, escomptant un impact favorable de la dynamique économique américaine sur la devise.

Sur le premier trimestre 2025, le scénario le plus plausible selon nous reste celui d'un atterrissage en douceur des économies mondiales, favorable autant aux actions qu'aux obligations. A cet effet, la pondération actions américaines se voit maintenue entre 3% et 4% sur cette période, avec une diversification sur les banques américaines de 0,5% à 1%, secteur pouvant tirer profit de la dérégulation à l'étude par l'administration Trump. L'Europe est un peu moins pondérée avec une allocation à 1% complétée d'une position sur les sociétés de taille moyenne allemandes pour 0,75%.

¹³ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

¹⁴ Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

Ces dernières, largement décotées, devraient être favorisées par le paquet fiscal allemand et par des espoirs de paix entre la Russie et l'Ukraine. Nous complétons l'allocation actions par une diversification sur les actions technologiques chinoises (cotées à Hong Kong) : l'annonce tonitruante de Deepseek rebat un peu les cartes sur le front de l'intelligence artificielle, et pourrait permettre aux valeurs chinoises en pointe sur ces sujets, très bon marché, de retrouver les faveurs des investisseurs. Un poids de 0,5% leur est affecté. Compte tenu des risques potentiels (positionnement très long des investisseurs, ralentissement plus marqué en cas de guerre commerciale), des protections sont maintenues tout au long du trimestre. Nos positions sur les dividendes US sont maintenues. La duration se voit aussi renforcée sur le trimestre et termine à 0,5 année, par un renforcement sur le Bobl, point de la courbe le plus favorisé par l'action de la BCE. La position au resserrement entre les taux britanniques et allemands, d'abord renforcée en janvier fait l'objet d'une prise de profits des 2/3 en mars. La pentification sur la courbe Euro est abandonnée en février, faute de perspectives de gain conséquentes. Sur le crédit, par précaution, compte tenu du resserrement important des spreads sur le haut rendement, nous réduisons de moitié la position à 1,5%. Nous lui préférons la dette émergente en devises dures, aux perspectives de resserrement plus séduisantes. Nous montons une position de 2%. Enfin côté devises, le dollar vs euro est soldé et nous lui préférons contre la livre sterling. La couronne norvégienne est maintenue mais financée contre le franc suisse, l'euro s'appréciant grâce à l'amélioration du sentiment économique et en réaction à la chute du dollar.

Le second trimestre 2025 est particulièrement marqué par le « Liberation Day » qui affole les marchés, compte tenu des taxes douanières initialement annoncées, qui se verront finalement largement réduites. Les protections du trimestre précédent nous permettent de traverser plus sereinement cette période. Au vu des niveaux atteints au cours du mois d'avril et d'un positionnement extrêmement faible, il nous semble opportun de parier sur un rebond à moyen terme en mettant en place quelques calls, sans pour autant abandonner nos protections, compte tenu de la visibilité réduite sur les conséquences de ces barrières douanières. Nous coupons néanmoins nos long actions US (dont les banques) et conservons une position sur les actions européennes qui sont pondérées à 1,5% fin juin. Les mid cap allemandes sont maintenues et nous renforçons les valeurs technologiques chinoises à 1% en fin de trimestre. Nous maintenons notre position à la surperformance des mid cap européennes à 1,5% mais réduisons le biais vendeur sur les grandes capitalisations à 1% car trop coûteux. La duration fait l'objet d'une réduction à partir du mois de mai : le risque inflationniste refait surface à cause des « tariffs ». Elle est de 0,15 seulement en fin de trimestre. Nous clôturons par ailleurs la stratégie de resserrement entre taux britanniques et allemands, après sa bonne performance. Les opportunités se sont accumulées sur les actifs obligataires à fort rendement : nous avons renforcé les dettes à haut rendement à 4% puis 6% puis avons arbitré une partie sur les dettes émergentes. Ainsi à fin juin, nous détenons 2,5% de dettes à haut rendement en Euro, 3% de dette EM corporate et 1% de dette EM en devises locales, que nous préférons aux dettes EM en devises fortes qui ont été soldées. Sur les devises, nous avons été actifs sur la couronne norvégienne que nous avons repondérée, après avoir souffert de l'épisode de début avril. En fin de période, nous lui avons préféré une patte de financement en dollar, limitant le coût de portage. Elle pesait 1,5% du portefeuille. Les autres positions en GBP/USD ont été soldées.

Au troisième trimestre 2025 clôturant cet exercice, la demande en actifs risqués demeure importante, passée la période d'incertitude tarifaire, même si ses impacts négatifs sont encore peu perceptibles, notamment sur l'inflation. Toutefois le marché de l'emploi américain montre quelques faiblesses qui nous conduit à maintenir notre positionnement global long sur les actions, assorti de quelques protections. Les actions européennes sont légèrement écrêtées à 1%. Nous revenons aussi temporairement sur les actions américaines, à la faveur de bons résultats et en l'absence de signes tangibles d'effets négatifs dus aux taxes douanières. Les diversifications sur la technologie chinoise et les moyennes capitalisations allemandes sont conservées. Compte tenu de la dérégulation du secteur bancaire en cours aux Etats-Unis, nous investissons le secteur en fin de période pour 0,5%. Après un beau parcours, nous commençons à réduire notre stratégie sur les mid cap européennes, qui peinent à trouver un second souffle. Côté duration, nous la maintenons proche de la neutralité, les difficultés budgétaires et les effets des tarifs sur l'inflation nous incitant à une certaine prudence. Sur les taux américains, le marché anticipe un scénario de baisses de taux nous semblant trop conservateur : nous mettons en place une stratégie optionnelle sur le SOFR qui profiterait d'un nombre moins important de baisses.

Bien que la classe d'actifs ne nous inquiète pas, le niveau des spreads des obligations à haut rendement en limitent l'intérêt : nous la réduisons à 1,5% mais conservons nos obligations émergentes. Côté devises, nous restons sur la couronne norvégienne contre dollar.

Poche actions :

Dans cet environnement de marché, le portefeuille a légèrement sous-performé son indice de référence. Sur la période, les biais stylistiques du portefeuille ont contribué positivement à la performance, en particulier les biais positifs sur le momentum et les large caps. En revanche, le portefeuille a pâti de sa sélection de valeurs, plus souvent dénommée "stock-picking", mais également de sa surexposition à la France. La contribution de l'allocation sectorielle à la performance a, quant à elle, était nulle, malgré un impact fortement négatif de la sous-exposition au secteur de l'aérodéfense (pour des raisons extra-financières). Concernant le stock picking, le Fonds a bénéficié de l'absence de Deutsche Telekom et Stellantis, mais également des surpondérations sur Heidelberg Materials ou GEA Group. Toutefois, il a souffert principalement de l'absence de Rheinmetall et dans une moindre mesure de ses sous-pondérations sur Deutsche Bank, Siemens Energy et Société Générale.

Au cours de l'exercice, les mouvements significatifs ont concerné les titres suivants : réduction de TotalEnergies, MunichRe, EssilorLuxottica et ING ; sortie d'Eni, Mercedes ; ajout d'Adidas, Ferrari et Renault ; accroissement de BMW, Airbus, AB-Inbev et Generali.

Poche taux :

L'année 2024 s'est terminée sur une instabilité politique en Europe après la chute de la coalition en Allemagne et celle du gouvernement Barnier en France. Les rendements obligataires ont d'abord baissé, notamment sous l'impulsion de la BCE qui continuait sa normalisation de politique monétaire. L'OAT française est sous pression dans un contexte de déficit excessif et d'absence de gouvernement pour passer un budget. Le spread OAT/BUND atteindra son pic début décembre, touchant 90 points de base (bps).

De l'autre côté de l'Atlantique, la victoire de D. Trump laisse craindre une politique expansive prolongeant le cycle économique américain. La Fed procèdera donc à une dernière baisse de taux en décembre et les parties longues de la courbe se tendront au passage de l'année. La courbe « Gilt » reste corrélée à la courbe américaine, bien que l'économie présente ses propres faiblesses, à commencer par une inflation des services qui reste collée autour de 5% annuel. La Banque d'Angleterre (BoE) a préféré agir avec prudence en baissant très progressivement ses taux directeurs. Ils finiront l'année 2024 à 4.75% contre un pic à 5.25%.

La première partie de l'année 2025 a été marquée par deux événements significatifs entraînant des conséquences importantes sur les marchés de taux. Tout d'abord, la nouvelle coalition au pouvoir en Allemagne a annoncé en mars un relâchement des contraintes budgétaires (debt brake) ainsi qu'un vaste plan de relance et d'investissement sur dix ans. Le marché y verra deux conséquences : des programmes d'émission de dettes obligataires en hausse et une croissance allemande boostée sur les années à venir. Les taux longs ont donc grimpé, les primes de terme se sont tendues et le « trading range » sur le bund est passé de « 2,3% autour » à « 2,7% autour ».

Le second évènement a été la guerre commerciale lancée par D. Trump avec un point de tension autour du « Liberation Day » début avril. Ce conflit commercial imposant des droits de douane massifs visant à favoriser, selon D. Trump, l'économie américaine (via des relocalisations) mais aussi à financer ses ambitions de baisses de taxes fait craindre une résurgence de l'inflation. Là aussi les taux longs se sont tendus et les courbes se sont pentifiées.

Par ailleurs, les attaques répétées de D. Trump contre M. Powell, accusé d'attentisme en maintenant les taux de la Fed inchangés, pèse sur l'indépendance de la Réserve fédérale américaine. Les marchés obligataires prennent conscience de ce risque avec des tensions observées au cours de l'été, envoyant les taux à 30 ans au-delà de 5%. La Fed décidera de baisser ses taux en septembre 2025 après une pause de neuf mois.

M. Powell la qualifiera de « gestion du risque » face à un marché de l'emploi US qui se tasse mais en dépit d'une économie résiliente et une inflation toujours au-dessus de la cible des 2%. Le taux US à 10 ans s'inscrit cependant en hausse sur l'année (sept/sept) : 4,15% (+37 bps), traduisant le mouvement mondial de pentification des courbes de taux.

De son côté, la BCE procèdera à une dernière baisse de ses taux en juin 2025 puis s'estimera en « bonne situation » avec un taux de dépôt à 2% dans un contexte de convergence de l'inflation vers sa cible mais des perspectives économiques en amélioration et une stabilisation des tarifs douaniers à 15% imposés par les US. Le taux allemand à 10 ans clôture cependant fin septembre à 2,71%, soit +60 bps Y/Y.

La BoE aura continué son processus d'assouplissement monétaire au rythme d'une baisse par trimestre mais avec un Comité de politique monétaire (MPC) extrêmement divisé. A fin septembre 2025, le taux directeur s'établit à 4% (vs. 5% un an plus tôt). Les taux à 10 ans sont cependant 70 bps plus haut qu'un an auparavant, terminant l'exercice à 4,70%.

Au Japon, malgré un « geste » de +25 bps en janvier, la Banque du Japon (BoJ) a préféré l'attentisme en dépit d'une inflation au-dessus de 2%. La courbe nippone s'est donc pentifiée massivement avec un taux à 10 ans en hausse de 80 bps sur l'exercice (1,65%), mais des parties ultra-longues (30 ans) encore plus sous pression (+106 bps à 3,15%), atteignant des niveaux jamais atteints.

Dans ce contexte, la poche taux a réalisé une performance nette de frais de gestion de -0,62% contre un indice à +0,25%. La performance brute est donc en ligne avec son indice (-0,01%).

Les principaux paris géographiques pris sur le portefeuille ont été d'être long (en sensibilité relative) sur la France dans l'écartement du second semestre 2024. Pari que nous avons refermé en début d'année à profit après le passage d'un budget. Nous avons repris ce pari par la suite après une nouvelle phase d'écartement sur des niveaux de 75 bps de spread.

Par ailleurs, nous avons été long de la signature Union européenne et Slovaquie, pariant sur une compression des spreads et afin d'améliorer le portage.

Enfin, nous avons décidé de couper notre short sur l'Italie en début d'année tandis que le spread versus Bund continuait de se compresser. L'Italie aura été in fine le meilleur performeur de la zone euro.

La sensibilité globale aux taux relativement à l'indice a évolué entre +0,5 et +1 lors du pic de taux allemand en mars. Elle a été réduite jusqu'à revenir à la neutralité en avril (entre 2,50 / 2,60% sur le 10 ans bund). Elle a été progressivement reconstituée jusqu'à atteindre +0,6 année à partir de juillet.

Le positionnement à l'aplatissement des courbes à partir de mai / juin a pesé sur les performances.

Performances

Entre le 30/09/2024 et le 30/09/2025, la performance du FCP s'élève à 5,76% contre 7,54% pour son indice de référence composite : 40% EURO STOXX® + 10 % MSCI World Ex EMU + 50% JPM EMU.

Nom	Code ISIN	Date de début	Date de fin	Net Ptf Return	Benchmark Return	VL de début	VL de fin
OFI INVEST PERFORMANCE PART C/D	FR0007488689	30/09/2024	30/09/2025	5,76%	7,54%	566,09 €	592,28 €

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

Principaux mouvements intervenus dans le portefeuille au cours de l'exercice

NOM_FONDS	CATEGORIE	ISIN	TITRE	MOUVEMENTS	
				(en devise de comptabilité, hors frais)	
OFI INVEST PERFORMANCE	OPC	FR001400KPZ3	OFI INVEST ESG LIQUIDITÉS I	6 548 003,85	7 117 890,90
OFI INVEST PERFORMANCE	OPC	LU0290355717	DB X TRACKERS II SICAV DB X TRACKERS II EUROZONE GOV UCITS E	2 589 110,63	3 216 347,45
OFI INVEST PERFORMANCE	OPC	IE00BFNM3B99	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY UCITS ETF	1 694 214,48	729 816,88
OFI INVEST PERFORMANCE	OPC	IE00B66F4759	ISHARES SURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	1 509 812,60	1 336 636,12
OFI INVEST PERFORMANCE	OBLIGATIONS	FR001400X8V5	FRANCE 3,2% 25/05/2035	1 025 179,99	342 770,56
OFI INVEST PERFORMANCE	OPC	LU1437018598	AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV EURO GOVERNMENT BOND	652 957,20	872 901,24
OFI INVEST PERFORMANCE	OPC	IE00B5M4WH52	ISHARES JP MORGAN EM LOCA GOV BOND UCITS ETF USD DIST EUR	777 416,02	
OFI INVEST PERFORMANCE	OBLIGATIONS	FR0013313582	FRANCE 1,25% 25/05/2034	257 712,00	759 245,10
OFI INVEST PERFORMANCE	OBLIGATIONS	IT0005543803	ITALIAN REPUBLIC i 1,5% 15/05/2029	747 941,16	747 743,99
OFI INVEST PERFORMANCE	OPC	IE00B0M63284	ISHARES PROPERTY EURO		668 766,57

INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

Politique de vote

La politique menée par la société de gestion en matière d'exercice des droits de vote qui est disponible à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents> fait l'objet d'un rapport lui-même disponible à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>

Critères ESG

La société de gestion met à la disposition de l'investisseur les informations sur les modalités de prise en compte, dans sa politique d'investissement, des critères relatifs au respect d'objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) sur son site internet à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>. Le rapport d'engagement est lui-même disponible à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>

Procédure de choix des intermédiaires

La société de gestion a recours au service d'Ofi Invest Intermediation Services et, à ce titre, utilise la liste des intermédiaires qu'elle a elle-même sélectionnée en application de sa propre politique de sélection et d'exécution. Ce prestataire assure la réception transmission des ordres, suivie ou non d'exécution, aux intermédiaires de marchés. L'expertise de ce prestataire permet de séparer la sélection des instruments financiers (qui reste de la responsabilité de la société de gestion) de leur négociation tout en assurant la meilleure exécution des ordres.

Une évaluation multicritères est réalisée périodiquement par les équipes de gestion. Elle prend en considération, selon les cas, plusieurs ou tous les critères suivants :

- Le suivi de la volumétrie des opérations par intermédiaires de marchés ;
- L'analyse du risque de contrepartie et son évolution (une distinction est faite entre les intermédiaires « courtiers » et les « contreparties ») ;
- La nature de l'instrument financier, le prix d'exécution, le cas échéant le coût total, la rapidité d'exécution, la taille de l'ordre ;
- Les remontées des incidents opérationnels relevés par les gérants ou le middle-office.

Au terme de cette évaluation, le Groupe Ofi Invest peut réduire les volumes d'ordres confiés à un intermédiaire de marché ou le retirer temporairement ou définitivement de sa liste de prestataires autorisées. Cette évaluation pourra prendre appui sur un rapport d'analyse fourni par un prestataire indépendant.

L'objectif recherché est d'utiliser dans la mesure du possible les meilleurs prestataires dans chaque spécialité (exécution d'ordres et aide à la décision d'investissement/désinvestissement).

Frais d'intermédiation

Conformément à l'article 321-122 du Règlement Général de l'AMF, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur le site Internet à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>

Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'OPC

La méthode de calcul du ratio du risque global est celle de la méthode du calcul de l'engagement telle que définie par le Règlement général de l'AMF.

Informations relatives à l'ESMA

Opérations de cessions ou d'acquisitions temporaires de titres (pensions livrées, prêts et emprunts) :

Cette information est traitée dans la section « Informations relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – Règlement SFTR ».

Les contrats financiers (dérivés OTC) :

- **Change :** 384 566 euros
- **Taux :** Pas de position au 30/09/2025
- **Crédit :** Pas de position au 30/09/2025
- **Actions – CFD :** Pas de position au 30/09/2025
- **Commodities :** Pas de position au 30/09/2025

Les contrats financiers (dérivés listés) :

- **Futures :** 3 434 547 euros
- **Options :** 61 429 euros

Les contreparties sur instruments financiers dérivés OTC :

- **BNP PARIBAS SA**
- **CREDIT AGRICOLE CIB**

Informations relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – Règlement SFTR

Sur l'exercice clos au 30/09/2025, Ofi Invest Performance n'a réalisé ni opération de financement sur titres, ni contrat d'échange sur rendement global.

Informations relatives aux rémunérations

Partie qualitative :

La politique de rémunération mise en œuvre repose sur les dispositions de la directive AIFMD et OPCVM 5 et intègre les spécificités de la directive MIFID 2 ainsi que du règlement SFDR en matière de rémunération.

Ces réglementations poursuivent plusieurs objectifs :

- Décourager la prise de risque excessive au niveau des OPC et des sociétés de gestion ;
- Aligner à la fois les intérêts des investisseurs, des gérants OPC et des sociétés de gestion ;
- Réduire les conflits d'intérêts potentiels entre commerciaux et investisseurs ;
- Intégrer les critères de durabilité.

La politique de rémunération conduite par le Groupe Ofi Invest participe à l'atteinte des objectifs que ce dernier s'est fixé en qualité de groupe d'investissement responsable au travers de son plan stratégique de long terme, dans l'intérêt de ses clients, de ses collaborateurs et de ses actionnaires. Cette politique contribue activement à l'attraction de nouveaux talents, à la fidélisation et à la motivation de ses collaborateurs, ainsi qu'à la performance de l'entreprise sur la durée, tout en garantissant une gestion appropriée du risque.

Les sociétés concernées par cette politique de rémunération sont les suivantes : Ofi Invest Asset Management et Ofi Invest Lux

La rémunération globale se compose des éléments suivants : une rémunération fixe qui rémunère la capacité à tenir un poste de façon satisfaisante et le cas échéant une rémunération variable qui vise à reconnaître la performance collective et individuelle, dépendant d'objectifs définis en début d'année et fonction du contexte et des résultats de l'entreprise mais aussi des contributions et comportements individuels pour atteindre ceux-ci. Pour plus d'informations, la politique de rémunération est disponible sur le site internet à l'adresse suivante : <https://www.ofi-invest-am.com/fr/politiques-et-documents>

Partie quantitative :

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :

Sur l'exercice 2024, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables) versées par Ofi Invest Asset Management à l'ensemble de son personnel, soit 358 personnes (*) bénéficiaires (CDI/CDD/DG) au 31 décembre 2024 s'est élevé à 40 999 000 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Ofi Invest Asset Management sur l'exercice 2024 : 31 732 000 euros, soit 77% 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 versées par Ofi Invest Asset Management sur l'exercice 2024 : 9 267 000 euros (**), soit 23% 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, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice 2024.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables) versées sur l'exercice 2024, 2 500 000 euros concernaient les « cadres dirigeants » (soit 7 personnes au 31 décembre 2024), 13 241 000 euros concernaient les « Gérants et Responsables de Gestion » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risques des fonds gérés (soit 74 personnes au 31 décembre 2024).

(*) Effectif présent au 31 décembre 2024

(**) Bonus 2024 versé en février 2025

Information relative à la Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables dans les rapports périodiques pour les fonds catégorisés « Article 6 » au regard du Règlement SFDR

Ofi Invest Performance n'a promu aucun investissement durable au cours de l'exercice écoulé : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance. Sa stratégie de gestion est uniquement liée à sa performance financière.

Nous rappelons qu'Ofi Invest Performance ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR »). Par ailleurs, la stratégie mise en œuvre dans ce FCP ne prend pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental tels que définis par le « Règlement Taxonomie » (Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR).



OFI INVEST PERFORMANCE

Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 30 septembre 2025)



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 septembre 2025**

OFI INVEST PERFORMANCE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
127-129, quai du Président Roosevelt
92130 Issy-les-Moulineaux

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement OFI INVEST PERFORMANCE relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 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 l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/10/2024 à la date d'émission de notre rapport.

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

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

OFI INVEST PERFORMANCE

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2025 - Page 2

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

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

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

OFI INVEST PERFORMANCE

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2025 - Page 4

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2026.01.15 16:45:30 +0100



Bilan Actif au 30 septembre 2025 en euros

	30/09/2025	30/09/2024
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers	25 915 083,01	27 646 586,23
Actions et valeurs assimilées (A)	8 405 519,29	9 077 736,91
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 405 519,29	9 077 736,91
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B)	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C)	9 017 168,48	9 767 924,08
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	9 017 168,48	9 767 924,08
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	8 395 351,32	8 417 411,44
OPCVM	8 395 351,32	8 417 411,44
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	97 043,92	383 513,80
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
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 financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	25 915 083,01	27 646 586,23
Créances et comptes d'ajustement actifs	149 730,12	612 360,10
Comptes financiers	159 418,31	53 707,30
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II (*)	309 148,43	666 067,40
Total Actif I+II	26 224 231,44	28 312 653,63

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

Bilan Passif au 30 septembre 2025 en euros

	30/09/2025	30/09/2024
Capitaux propres :		
Capital	20 538 987,73	20 704 839,12
Report à nouveau sur revenu net	374,16	247,82
Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	4 094 413,77	3 309 212,57
Résultat net de l'exercice	1 420 367,24	3 734 694,25
Capitaux propres	26 054 142,90	27 748 993,76
Passifs de financement II (*)	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	26 054 142,90	27 748 993,76
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	80 558,78	351 134,08
Emprunts (C)	-	-
Autres passifs éligibles (D)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A+B+C+D	80 558,78	351 134,08
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	89 408,17	21 849,82
Concours bancaires	121,59	190 675,97
Sous-total autres passifs IV	89 529,76	212 525,79
Total Passifs : I+II+III+IV	26 224 231,44	28 312 653,63

(*) Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

Compte de résultat au 30 septembre 2025 en euros

	30/09/2025	30/09/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	266 550,00	283 344,33
Produits sur obligations	234 251,08	194 023,94
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur des parts d'OPC	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	7 008,77	11 773,22
Sous-total Produits sur opérations financières	507 809,85	489 141,49
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-2 828,26	-2 595,34
Sous-total Charges sur opérations financières	-2 828,26	-2 595,34
Total Revenus financiers nets (A)	504 981,59	486 546,15
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-264 821,42	-287 723,57
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-264 821,42	-287 723,57
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A+B	240 160,17	198 822,58
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-8 551,17	-7 973,58
Sous-total Revenus nets I = C+D	231 609,00	190 849,00

Compte de résultat au 30 septembre 2025 en euros (suite)

	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	1 353 528,72	1 467 270,83
Frais de transactions externes et frais de cession	-51 257,12	-48 417,59
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	1 302 271,60	1 418 853,24
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-59 590,76	-57 232,75
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E+F	1 242 680,84	1 361 620,49
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	-76 907,01	2 335 731,16
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-523,30	-777,95
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations (G)	-77 430,31	2 334 953,21
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	23 507,71	-152 728,45
Plus ou moins-values latentes nettes III = G+H	-53 922,60	2 182 224,76
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	-	-
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = J+K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III + IV + V	1 420 367,24	3 734 694,25

ANNEXE

RAPPEL DE LA STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des valeurs. Le portefeuille pourra être exposé entre 0% et 100% de l'actif net sur les marchés d'actions et/ou de taux français ou étrangers :

- Entre 0% et 100% de l'actif net aux actions et titres donnant accès directement ou indirectement au capital et aux droits de vote de sociétés français ou étrangers ;
- Entre 0% et 100% de l'actif net aux titres de créances ou instruments du marché monétaire.

Le FCP pourra être exposé aux marchés des pays émergents dans la limite de 10% de l'actif net.

Le FCP pourra être exposé au risque de change dans la limite de 100% de l'actif net.

Le portefeuille sera structuré en fonction du processus de gestion suivant :

Poche « actions » :

- Analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques ;
- En fonction de ses anticipations, des scénarios macro-économiques qu'il privilégie et de son appréciation des marchés, le gérant surpondérera ou sous-pondérera chacun des secteurs ;
- Puis les valeurs seront sélectionnées en fonction de leur potentiel de valorisation, des perspectives de croissance de la société émettrice, de la qualité de son management et de sa communication financière ainsi que de la négociabilité du titre sur le marché.

Poche « taux » :

- Analyse macro-économique définissant les grandes thématiques boursières et les orientations sectorielles et géographiques ;
- Sélection des valeurs en fonction du scénario défini, de la situation des émetteurs et de leur spread, de leur rating et de la maturité des titres ;
- Respect de la fourchette de sensibilité du FCP, comprise entre 0 et +8.

L'allocation d'actifs est décidée en fonction de l'anticipation faite sur les marchés d'actions et de l'anticipation faite sur l'évolution des grandes zones économiques et sur celle des devises. La cible est une allocation équilibrée entre les deux classes d'actifs en vue de protéger et de valoriser le capital.

L'exposition pourra être ajustée au moyen d'instruments dérivés ou intégrant les dérivés.

L'investissement pourra également être réalisé entre 0% et 50% de l'actif net en parts ou actions d'OPCVM.

S'agissant des OPC, ils seront sélectionnés en fonction de leur compatibilité avec l'indicateur de référence, de la connaissance du profil de risque et du processus de gestion et de la qualité de la relation avec le gestionnaire.

Le FCP ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance et n'a pas l'intention de se conformer au principe de précaution consistant à ne pas « causer de préjudice important » tel que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR »). Par conséquent, le Fonds est dit « Article 6 » au sens du Règlement SFDR. Par ailleurs, 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 tels que définis par le « Règlement Taxonomie » (Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR).

**Tableau des éléments caractéristiques de l'OPC à capital variable
au cours des cinq derniers exercices**

	30/09/2025	30/09/2024	29/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Actif net					
en EUR	26 054 142,90	27 748 993,76	26 606 551,69	27 273 358,91	35 903 943,53
Nombre de titres					
Parts	43 989,0000	49 018,0000	53 911,0000	59 836,0000	66 317,0000
Valeur liquidative unitaire					
en EUR	592,28	566,09	493,52	455,80	541,39
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	-	2,21	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)					
en EUR	5,27	3,89	3,62	2,60	0,81
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)					
en EUR	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire					
en EUR	-	-	-	-	-

REGLES ET METHODES COMPTABLES

L'OPC s'est conformé aux règles comptables prescrites par le règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2020-07 modifié, relatif au plan comptable des OPC à capital variable.

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

Les règles d'évaluation sont fixées, sous sa responsabilité, par la Société de Gestion.

La devise de la comptabilité du fonds est l'euro.

La valeur liquidative est calculée quotidiennement, chaque jour de bourse à Paris à l'exception des jours fériés légaux.

Les comptes relatifs au portefeuille-titres sont tenus par référence au coût historique : les entrées (achats ou souscriptions) et les sorties (ventes ou remboursements) sont comptabilisées sur la base du prix d'acquisition, frais exclus.

Toute sortie génère une plus-value ou une moins-value de cession ou de remboursement et éventuellement une prime de remboursement.

Les coupons courus sur TCN sont pris au jour de la date de valeur liquidative.

L'OPC valorise son portefeuille-titres à la valeur actuelle, valeur résultant de la valeur de marché ou à défaut d'existence de marché, de méthodes financières. La différence valeur d'entrée – valeur actuelle génère une plus ou moins-value qui sera enregistrée en « différence d'estimation du portefeuille ».

Description des méthodes de valorisation des postes du bilan et des opérations à terme ferme et conditionnelles

Les sources d'information retenues pour l'évaluation courante des instruments financiers et valeurs négociés sur un marché réglementé sont par ordre de priorité : IBOXX, BGN ou ICMA ou à défaut, toute autre source d'information publique. Les cours sont extraits en début de matinée du jour ouvré suivant la date de valorisation.

Les instruments financiers et valeurs négociés sur un marché réglementé sont évalués selon les règles suivantes :

Instruments financiers cotés

Les instruments financiers cotés sont évalués au cours de clôture du jour ou au dernier cours connu lors de la récupération des cours en début de matinée le jour ouvré suivant (source : valorisation sur la base d'une hiérarchie de contributeurs donnée par la SGP).

Toutefois, les instruments cotant sur des marchés en continu sont évalués au cours de compensation du jour (source : chambre de compensation)

Les positions ouvertes sur marchés à terme sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.

Toutefois, les instruments qui ne font pas l'objet d'échanges réguliers et/ou pour des volumes significatifs pourront être évalués sur base de la moyenne des contributions (cours demandés) recueillies auprès des sources d'information spécifiées ci-dessus.

OPC et fonds d'investissement non cotés

Sur base de la dernière valeur liquidative fournie par les bases de données financières citées ci-dessus ou à défaut par tout moyen. Cependant, pour la valorisation des OPC dont la valorisation dépend de la Société de Gestion, la valeur liquidative retenue sera celle du jour de valorisation.

Titres de créance négociables

Les TCN sont évalués aux taux du marché à l'heure de publication des taux du marché interbancaire. La valorisation des TCN s'effectue via l'outil de notre fournisseur de données qui recense au quotidien les valorisations au prix de marché des TCN. Les prix sont issus des différents brokers/banques acteurs de ce marché. Ainsi, les courbes de marché des émetteurs contribués sont récupérées par la Société de Gestion qui calcule un prix de marché quotidien. Pour les émetteurs privés non listés, des courbes de références quotidiennes par rating sont calculées également à partir de cet outil. Les taux sont éventuellement corrigés d'une marge calculée en fonction des caractéristiques de l'émetteur du titre.

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués selon les règles suivantes :

Ces instruments sont évalués à leur valeur probable de négociation déterminée à partir d'éléments tels que : valeur d'expertise, transactions significatives, rentabilité, actif net, taux de marché et caractéristiques intrinsèques de l'émetteur ou tout élément prévisionnel.

Les contrats sont évalués selon les méthodes suivantes :

Les contrats sont évalués à leur valeur de marché compte tenu des conditions des contrats d'origine. Toutefois, les contrats d'échange de taux d'intérêt (swaps) dont la durée de vie lors de leur mise en place est inférieure à trois mois sont évalués selon les principes de la méthode « simplificatrice » consistant dans l'évaluation du différentiel d'intérêts sur la période courue.

Les dépôts, autres avoirs créances ou dettes sont évalués selon les méthodes suivantes :

La valeur des espèces détenues en compte, des créances en cours et des dépenses payées d'avance ou à payer est constituée par leur valeur nominale convertie, le cas échéant, dans la devise de comptabilisation au cours du jour de valorisation.

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 de la Société de Gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Devises

Les devises au comptant sont valorisées avec les cours publiés quotidiennement sur les bases de données financières utilisées par la Société de Gestion.

Description de la méthode de classement des Titres de créances et des Instruments du marché monétaire dans le tableau Exposition directe aux marchés de crédit

Les titres d'une entreprise sont notés « Investment grade » si elle a une forte capacité à honorer ses engagements financiers.

Les titres avec un niveau de risque plus élevé sont classés dans la catégorie « Non Investment Grade ».

Si l'émetteur du titre est noté par l'analyse crédit, c'est le rating de l'émetteur de type « long terme » qui est retenu. Cette notation correspond à un rang équivalent « senior unsecured ».

Si l'émetteur du titre n'est pas noté par l'analyse crédit et que le titre est noté par des agences, c'est la 2ème meilleure note d'agences au niveau du titre qui est retenue. Quand le titre n'est noté que par une seule agence, la note de cette agence est retenue.

En cas de notation non disponible (ni pour l'émetteur, ni pour le titre), le titre est classé dans la catégorie « Non notés ».

Les titres de type « bon du trésor » ou « certificat de dépôt » peuvent être assimilés au rating de type « long terme » de l'émetteur.

Description des engagements hors-bilan

Les contrats à terme ferme figurent au hors-bilan pour leur valeur de marché, valeur égale au cours (ou à l'estimation, si l'opération est réalisée de gré à gré) multipliée par le nombre de contrats multipliée par le nominal et éventuellement traduit en devise de comptabilité du fonds.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent de l'option (quantité x quotité x cours du sous-jacent x delta éventuellement traduit en devise de comptabilité du fonds).

Les engagements sur contrats d'échange de taux ou de devise sont enregistrés en hors-bilan à la valeur nominale ou, en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent, lors de la transaction initiale.

Comptabilisation des revenus des valeurs à revenus fixes

Les coupons des produits à revenus fixes sont comptabilisés suivant la méthode des intérêts encaissés.

Comptabilisation des frais de transaction

Les frais de transaction sont comptabilisés suivant la méthode des frais exclus.

Description de la méthode de calcul des frais de gestion fixes

Les frais de gestion sont imputés directement au compte de résultat de l'OPC, lors du calcul de chaque valeur liquidative. Le taux maximum appliqué sur la base de l'actif net hors OPC ne peut être supérieur à 1,50% TTC.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transaction 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 fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de mouvement facturées à l'OPC ;
- des frais relatifs aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres.

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

En application du décret n°2015-421 du 14 avril 2015, la contribution due à l'AMF au titre du FCP n'est pas prise en compte dans le plafonnement des frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion tels que mentionnés ci-dessus ; ladite contribution est partie intégrante des frais courants du FCP.

Description des frais de gestion indirects

Le fonds investira dans des OPC ou fonds d'investissement dont la moyenne des frais ne dépassera pas 2,00 % TTC.

Description de la méthode de calcul des frais de gestion variables

Néant

Affectation des sommes distribuables

Sommes distribuables afférentes au revenu net :

La Société de Gestion décide chaque année de l'affectation, en tout ou partie, du revenu net et peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes.

Sommes distribuables afférentes aux plus-values réalisées :

La Société de Gestion décide chaque année de l'affectation, en tout ou partie, des plus-values réalisées, et peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes.

Justification des changements de méthode ou de réglementation

Néant

Changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

Néant

Justification des changements d'estimation ainsi que des changements de modalités d'application

Néant

Nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice

	30/09/2025	30/09/2024
Capitaux propres début d'exercice	27 748 993,76	26 606 551,69
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	488 994,84	499 230,96
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 356 150,86	-3 117 550,68
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	240 160,17	198 822,58
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 302 271,60	1 418 853,24
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-77 430,31	2 334 953,21
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-186 653,87	-191 867,24
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-106 042,43	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	26 054 142,90	27 748 993,76

Souscriptions rachats

Parts émises	868,0000
Parts rachetées	5 897,0000

Commissions

Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

Caractéristiques des différentes catégories de parts

FR0007488689 - OFI INVEST PERFORMANCE D

Devise : EUR Affectation des revenus nets : Capitalisation et/ou Distribution
 Couverture change : Non Affectation des plus et moins-values : Capitalisation et/ou Distribution

Exposition directe sur le marché d'action (hors obligations convertibles)

Ventilation des expositions significatives par pays	Exposition +/-	France +/-	Allemagne +/-	Pays-Bas +/-	Italie +/-	Autres pays +/-
Montants exprimés en milliers						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	8 406	2 549	2 122	1 230	896	1 609
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	1 743	NA	NA	NA	NA	NA
Options	-72	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	-	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	-	NA	NA	NA	NA	NA
Total	10 077	NA	NA	NA	NA	NA

Exposition sur le marché des obligations convertibles

Ventilation par pays et maturité de l'exposition	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité		Décomposition par niveau de deltas	
		< 1 an	1 < X < 5 ans	> 5 ans	< 0,6
Montants exprimés en milliers	+/-				
Total	-	-	-	-	-

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

Ventilation par nature de taux	Exposition +/-	Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
					+/-
Montants exprimés en milliers					
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	9 017	8 556	102	360	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	159	-	-	-	159

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

Ventilation par nature de taux Montants exprimés en milliers	Exposition +/-	Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	0	-	-	-	0
Hors-bilan					
Futures	NA	1 692	-	-	-
Options	NA	-	-903	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Autres instruments	NA	-	-	-	-
Total	NA	10 247	-802	360	159
Ventilation par durée résiduelle Montants exprimés en milliers					
0-3 mois					
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	21	205	614	1 657	6 520
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	159	-	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	0	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures					
Futures	-	-	1 070	1 060	-438
Options	-	-903	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-
Total	180	-699	1 684	2 717	6 082

Exposition directe sur le marché des devises

Ventilation par devise	USD +/-	HKD +/-	NOK +/-	Autres +/-
Montants exprimés en milliers				
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	18	178
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Créances	21	49	-	-
Comptes financiers	33	63	0	37
Passif				
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	0
Hors-bilan				
Devises à recevoir	-	-	390	-
Devises à livrer	-637	-	-	-
Futures options swaps	10	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-
Total	-573	112	408	215

Exposition directe aux marchés de crédit

Ventilation par la notation des investissements	Investment Grade +/-	Non Investment Grade +/-	Non notés +/-
Montants exprimés en milliers			
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	9 017	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-

Exposition directe aux marchés de crédit (suite)

Ventilation par la notation des investissements Montants exprimés en milliers	Investment Grade +/-	Non Investment Grade +/-	Non notés +/-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	9 017	-	-

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Ventilation par contrepartie Montants exprimés en milliers	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	5	
<i>CACIB</i>	5	
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	
Créances représentatives de titres prêtés	-	
Titres financiers empruntés	-	
Titres reçus en garantie	-	
Titres financiers donnés en pension	-	
Créances	-	
Collatéral espèces	-	
Dépôt de garantie espèces versé	-	
Comptes financiers	159	
<i>Société Générale</i>	159	
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres empruntés	-	
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	
Instruments financiers à terme non compensés	1	
<i>Bnp Paribas</i>	1	
Dettes	-	
Collatéral espèces	-	
Concours bancaires	0	
<i>Société Générale</i>	0	

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination du Fonds	Société de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Orientation des placements / style de gestion	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition exprimé en milliers
IE00BFNM3B99	ISHARES IV PLC - ISHARES MSCI EMU SCREENED UCITS ETF	BLACKROCK LUX	Irlande	Actions	EUR	1 392
IE00BHZPJ908	ISHARES IV PLC - ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	BLACKROCK LUX	Irlande	Actions	EUR	1 381
FR0010969550	OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R	OFI INVEST AM	France	Obligations	EUR	1 011
IE00B5M4WH52	I SHARES JP MORGAN EM LOCA GOV BOND UCITS ETF USD DIST EUR	BLACKROCK LUX	Irlande	Obligations	EUR	785
FR0007017488	OFI INVEST ACTIONS AMÉRIQUE I	OFI INVEST AM	France	Actions	EUR	681
LU1437018598	AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV - AMUNDI CORE EURO GOVT BOND	AMUNDI AM	Luxembourg	Obligations	EUR	605
FR0010730630	OFI INVEST INFLATION EURO	OFI INVEST AM	France	Obligations	EUR	586
FR0010838607	OFI INVEST ESG MID CAPS EURO I	OFI INVEST AM	France	Actions	EUR	289
IE00BKT1CS59	ISHARES V PLC JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF	BLACKROCK LUX	Irlande	Obligations	EUR	263
LU0290355717	DB X TRACKERS II SICAV DB X TRACKERS II EUROZONE GOV UCITS E	DWS	Luxembourg	Obligations	EUR	261
FR0010645325	OFI INVEST ALPHA YIELD I	OFI INVEST AM	France	Obligations	EUR	199
IE00B66F4759	ISHARES SURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	BLACKROCK LUX	Irlande	Obligations	EUR	192
FR0010247072	OFI INVEST ACTIONS JAPON XL	OFI INVEST AM	France	Actions	EUR	163
IE0005042456	ISHARES PLC - ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF	BLACKROCK LUX	Irlande	Actions	EUR	138
IE00BD3V0B10	ISHARES V PLC ISHARES SP US BANKS UCITS ETF	BLACKROCK LUX	Irlande	Actions	EUR	127
FR001400KPZ3	OFI INVEST ESG LIQUIDITES I	OFI INVEST AM	France	Monétaire	EUR	121
LU1681044720	AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV AMUNDI MSCI SWITZERLAND ETF	AMUNDI AM	Luxembourg	Actions	EUR	107
IE00B52MJY50	ISHARES VII PLC - ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX JAP ETF	BLACKROCK LUX	Irlande	Actions	EUR	95
Total						8 395

Créances et Dettes

Ventilation par nature	30/09/2025
Créances	
Dépôt de garantie sur les marchés à terme	148 604,00
Coupons à recevoir	1 126,12
Total créances	149 730,12
Dettes	
Provision pour frais de gestion fixes à payer	-22 340,83
Provision commission de mouvement	-3 092,81
Achat à règlement différé	-63 974,53
Total dettes	-89 408,17
Total	60 321,95

Frais de gestion

Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Commission de performance (frais variables)	-
Rétrocession de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

Description des garanties reçues par l'OPC avec notamment mention des garanties de capital

Néant

Autres engagements reçus et / ou donnés

Néant

Autres engagements (par nature de produit)	30/09/2025
Garanties reçues	-
dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Garanties données	-
dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors bilan	-
Total	-

Autres informations

Code	Nom	Quantité	Cours	Valeur actuelle (en euros)
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire				
	Néant			
Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou au(x) gestionnaire(s) financier(s) (SICAV) et OPC à capital variable gérés par ces entités				
FR0007017488	OFI INVEST ACTIONS AMÉRIQUE I	857,00	794,41	680 809,37
FR0010247072	OFI INVEST ACTIONS JAPON XL	6,765	24 072,90	162 853,17
FR0010645325	OFI INVEST ALPHA YIELD I	0,1171	1 698 884,67	198 939,39
FR001400KPZ3	OFI INVEST ESG LIQUIDITES I	114,00	1 061,13	120 968,82
FR0010838607	OFI INVEST ESG MID CAPS EURO I	11,00	26 246,62	288 712,82
FR0010730630	OFI INVEST INFLATION EURO	383,00	1 529,39	585 756,37
FR0010969550	OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R	871,00	1 160,95	1 011 187,45
<i>Sous-total</i>				3 049 227,39

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	30/09/2025	30/09/2024
Revenus nets	231 609,00	190 849,00
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	231 609,00	190 849,00
Report à nouveau	374,16	247,82
Sommes distribuables au titre du revenu net	231 983,16	191 096,82
Affectation :		
Distribution	231 822,03	190 680,02
Report à nouveau du revenu de l'exercice	161,13	416,80
Capitalisation	-	-
Total	231 983,16	191 096,82
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	43 989,0000	49 018,0000
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	5,27	3,89
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

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

	30/09/2025	30/09/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	1 242 680,84	1 361 620,49
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	1 242 680,84	1 361 620,49
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	4 094 413,77	3 309 212,57
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	5 337 094,61	4 670 833,06
Affectation :		
Distribution	-	108 329,78
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	5 337 094,61	4 562 503,28
Capitalisation	-	-
Total	5 337 094,61	4 670 833,06
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	43 989,0000	49 018,0000
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	2,21

L'inventaire des dépôts et des instruments financiers

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Immobilisations corporelles nettes					
Actions et valeurs assimilées					
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				8 405 519,29	32,26
ABB LTD-NOM	Manufacture	CHF	367,00	22 502,48	0,09
ADIDAS NOM	Manufacture	EUR	378,00	67 813,20	0,26
ADYEN BV	IT/Communication	EUR	25,00	34 125,00	0,13
AENA SME SA	Transport	EUR	2 281,00	53 078,87	0,20
AIR LIQUIDE	Manufacture	EUR	786,00	139 011,96	0,53
AIRBUS BR BEARER SHS	Manufacture	EUR	801,00	158 117,40	0,61
AKZO NOBEL NV	Manufacture	EUR	689,00	41 753,40	0,16
ALLIANZ SE-NOM	Finance/Assurance	EUR	728,00	260 187,20	1,00
AMADEUS IT GROUP SA	IT/Communication	EUR	1 226,00	82 755,00	0,32
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	Manufacture	EUR	1 152,00	58 521,60	0,22
ARCELORMITTAL SA	Manufacture	EUR	640,00	19 571,20	0,08
ASML HOLDING N.V.	Manufacture	EUR	597,00	494 375,70	1,90
ASSICURAZIONI GENERALI	Finance/Assurance	EUR	2 671,00	89 238,11	0,34
AXA SA	Finance/Assurance	EUR	3 443,00	139 923,52	0,54
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	Finance/Assurance	EUR	1 319,00	9 945,26	0,04
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Finance/Assurance	EUR	14 252,00	232 877,68	0,89
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	Finance/Assurance	EUR	45 414,00	34 205,82	0,13
BANCO SANTANDER SA	Finance/Assurance	EUR	18 209,00	161 586,67	0,62
BAWAG GROUP AG	Finance/Assurance	EUR	208,00	23 296,00	0,09
BAYERISCHE MOTORENWERKE	Manufacture	EUR	1 114,00	95 180,16	0,37
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV BESI	Manufacture	EUR	144,00	18 266,40	0,07
BIOMERIEUX SA	Manufacture	EUR	74,00	8 421,20	0,03
BNP PARIBAS	Finance/Assurance	EUR	1 718,00	132 852,94	0,51
BPER BANCA SPA	Finance/Assurance	EUR	3 806,00	35 913,42	0,14
BUREAU VERITAS	Science/Technologie	EUR	1 397,00	37 216,08	0,14
CAIXABANK	Finance/Assurance	EUR	4 635,00	41 464,71	0,16
CAPGEMINI SE	IT/Communication	EUR	318,00	39 288,90	0,15
CARLSBERG B	Manufacture	DKK	255,00	25 238,49	0,10
CARREFOUR SA	Commerce	EUR	1 057,00	13 630,02	0,05
CELLNEX TELECOM S.A.	IT/Communication	EUR	971,00	28 634,79	0,11
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	Manufacture	EUR	1 558,00	47 581,32	0,18
COCA COLA HBC	Manufacture	GBP	403,00	16 179,10	0,06
COMMERZBANK	Finance/Assurance	EUR	2 505,00	80 385,45	0,31
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	Commerce	EUR	1 207,00	110 633,62	0,42
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	Manufacture	EUR	1 226,00	42 934,52	0,16
DANONE SA	Manufacture	EUR	1 202,00	89 140,32	0,34
DEUTSCHE BOERSE AG	Finance/Assurance	EUR	104,00	23 722,40	0,09
DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM	IT/Communication	EUR	1 554,00	45 081,54	0,17
E.ON SE	Energie	EUR	7 903,00	126 566,55	0,49
EIFFAGE	Construction	EUR	442,00	48 045,40	0,18

L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EMS-CHEMIE HOLDING N	Manufacture	CHF	13,00	7 822,11	0,03
ENEL SPA	Energie	EUR	21 843,00	176 185,64	0,68
ENGIE SA	Energie	EUR	7 164,00	130 778,82	0,50
ESSILOR LUXOTTICA SA	Manufacture	EUR	270,00	74 520,00	0,29
EVONIK INDUSTRIES AG	Manufacture	EUR	2 417,00	35 699,09	0,14
FERRARI NV	Manufacture	EUR	93,00	38 278,80	0,15
FREENET	IT/Communication	EUR	532,00	14 481,04	0,06
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Santé/Social	EUR	529,00	23 625,14	0,09
FRESENIUS SE & CO KGAA	Santé/Social	EUR	1 520,00	72 048,00	0,28
GALP ENERGIA SGPS SA-B	Mines	EUR	1 825,00	29 382,50	0,11
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	Mines	EUR	83,00	13 080,80	0,05
GEA GROUP AG	Manufacture	EUR	1 033,00	64 924,05	0,25
GLANBIA PLC	Manufacture	EUR	1 053,00	14 752,53	0,06
HEIDELBERG MATERIALS AG	Manufacture	EUR	406,00	77 769,30	0,30
HENKEL KGAA VZ PFD	Manufacture	EUR	320,00	21 984,00	0,08
HERMES INTERNATIONAL	Manufacture	EUR	57,00	118 731,00	0,46
HIAB OYJ	Manufacture	EUR	72,00	3 572,64	0,01
IBERDROLA SA	Energie	EUR	2 198,00	35 398,79	0,14
INDITEX	Commerce	EUR	2 269,00	106 574,93	0,41
INDRA SISTEMAS SA	IT/Communication	EUR	508,00	19 354,80	0,07
INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM	Manufacture	EUR	2 079,00	69 022,80	0,26
ING GROUP NV	Finance/Assurance	EUR	2 282,00	50 375,15	0,19
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA	Transport	EUR	2 922,00	12 950,30	0,05
INTESA SANPAOLO SPA	Finance/Assurance	EUR	31 588,00	177 335,03	0,68
IVECO GROUPO NV	Manufacture	EUR	1 787,00	32 800,39	0,13
KBC GROUPE	Finance/Assurance	EUR	486,00	49 304,70	0,19
KONE B	Manufacture	EUR	574,00	33 292,00	0,13
KONECRANES OYJ	Manufacture	EUR	273,00	19 164,60	0,07
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	Commerce	EUR	1 373,00	47 299,85	0,18
KONINKLIJKE KPN NV	IT/Communication	EUR	11 468,00	46 869,72	0,18
LEG IMMOBILIEN SE	Immobilier	EUR	213,00	14 420,10	0,06
LEONARDO AZIONE POST RAGGRUPPAMENTO	Manufacture	EUR	421,00	22 742,42	0,09
LOREAL SA	Manufacture	EUR	349,00	128 606,50	0,49
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Manufacture	EUR	316,00	164 478,00	0,63
MAFPRE SA	Finance/Assurance	EUR	2 323,00	9 361,69	0,04
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	Finance/Assurance	EUR	168,00	91 291,20	0,35
NN GROUP NV	Finance/Assurance	EUR	298,00	17 850,20	0,07
NOKIA OYJ	Manufacture	EUR	10 342,00	42 185,02	0,16
NORDEA BANK ABP	Finance/Assurance	EUR	4 877,00	68 156,08	0,26
NORSK HYDRO ASA	Manufacture	NOK	3 125,00	18 018,75	0,07
NOVARTIS AG-NOM	Manufacture	CHF	610,00	65 329,41	0,25
NOVO NORDISK AS	Manufacture	DKK	210,00	9 696,03	0,04
OPAP SA	Culture	EUR	616,00	12 239,92	0,05

L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ORANGE	IT/Communication	EUR	4 397,00	60 722,57	0,23
ORION NEW B	Manufacture	EUR	338,00	22 020,70	0,08
PANDORA AB	Manufacture	DKK	203,00	22 528,51	0,09
PROSUS N V	IT/Communication	EUR	2 019,00	121 018,86	0,46
PRYSMIAN SPA	Manufacture	EUR	1 282,00	107 918,76	0,41
PUBLICIS GROUPE	Science/Technologie	EUR	647,00	52 846,96	0,20
RENAULT SA	Manufacture	EUR	1 165,00	40 542,00	0,16
RENK GROUP AG	Manufacture	EUR	351,00	30 751,11	0,12
SAFRAN	Manufacture	EUR	687,00	206 168,70	0,79
SAIPEM SPA	Manufacture	EUR	13 606,00	33 429,94	0,13
SANOFI	Manufacture	EUR	2 043,00	160 477,65	0,62
SAP SE	IT/Communication	EUR	1 558,00	355 068,20	1,36
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Manufacture	EUR	861,00	204 573,60	0,79
SIEMENS AG-NOM	Manufacture	EUR	1 241,00	284 437,20	1,09
SIEMENS ENERGY AG	Manufacture	EUR	793,00	78 840,06	0,30
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Manufacture	EUR	1 210,00	55 684,20	0,21
SIGNIFY NV	Manufacture	EUR	1 757,00	39 181,10	0,15
SOCIETE GENERALE SA	Finance/Assurance	EUR	1 116,00	62 897,76	0,24
SOLVAY	Manufacture	EUR	925,00	24 993,50	0,10
SYENSQO SA	Manufacture	EUR	458,00	31 464,60	0,12
TECHNIP ENERGIES NV	Mines	EUR	670,00	26 853,60	0,10
TELEFONICA SA	IT/Communication	EUR	7 166,00	31 516,07	0,12
THALES SA	Manufacture	EUR	63,00	16 795,80	0,06
THYSSENKRUPP AG	Commerce	EUR	991,00	11 569,93	0,04
TOTAL ENERGIES SE	Manufacture	EUR	2 628,00	135 946,44	0,52
UCB SA	Manufacture	EUR	192,00	45 120,00	0,17
UNIBAIL RODAMCO SE REITS	Immobilier	EUR	257,00	22 986,08	0,09
UNICREDIT SPA	Finance/Assurance	EUR	3 776,00	243 438,72	0,93
UNILEVER	Manufacture	EUR	864,00	43 683,84	0,17
VALLOUREC SA	Manufacture	EUR	1 330,00	21 526,05	0,08
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Eau/Déchets	EUR	994,00	28 806,12	0,11
VINCI SA	Construction	EUR	835,00	98 488,25	0,38
VOLVO AB-B SHS	Manufacture	SEK	359,00	8 754,91	0,03
VONOVA SE NAMEN AKT REIT	Immobilier	EUR	2 094,00	55 595,70	0,21
WARTSILA OYJ	Manufacture	EUR	865,00	22 014,25	0,08
WOLTERS KLUWER CVA	IT/Communication	EUR	544,00	63 185,60	0,24
ZALANDO	Commerce	EUR	871,00	22 654,71	0,09
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-
Obligations convertibles en actions				-	-
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-

L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				9 017 168,48	34,61
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				<i>9 017 168,48</i>	<i>34,61</i>
ADIF ALTA VELOCIDAD 3.625% 30/04/2035	Construction	EUR	100 000,00	102 065,38	0,39
BELGIUM KINGDOM 0.35% 22/06/2032	Admin. publique	EUR	80 095,00	67 976,47	0,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.2% 31/10/2040	Admin. publique	EUR	85 000,00	61 851,66	0,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	Admin. publique	EUR	9 000,00	8 531,16	0,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% 31/10/2071	Admin. publique	EUR	32 000,00	14 950,65	0,06
BTF 0% 25/05/2032	Admin. publique	EUR	70 000,00	57 383,90	0,22
BTPS 2.15% 01/03/2072	Admin. publique	EUR	20 000,00	11 757,22	0,05
BTPS 3.7% 15/06/2030	Admin. publique	EUR	610 000,00	642 988,27	2,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9% 01/04/2031	Admin. publique	EUR	90 000,00	81 170,53	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95% 01/06/2032	Admin. publique	EUR	60 000,00	52 732,96	0,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15% 01/09/2052	Admin. publique	EUR	86 000,00	57 118,28	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 01/12/2032	Admin. publique	EUR	170 000,00	164 810,18	0,63
EUROPEAN 3.375% 12/12/2035	Autre	EUR	120 000,00	124 419,39	0,48
EUROPEAN UNION 0.30% 04/11/2050	Autre	EUR	9 000,00	4 099,94	0,02
EUROPEAN UNION 0.4% 04/02/2037	Autre	EUR	5 201,00	3 831,94	0,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2029	Admin. publique	EUR	150 000,00	138 052,50	0,53
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/08/2027	Admin. publique	EUR	30 000,00	29 204,63	0,11
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044	Admin. publique	EUR	40 000,00	36 613,38	0,14
FINNISH GOVERNMENT 0.0% 15/09/2030	Admin. publique	EUR	56 000,00	49 476,56	0,19
FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2052	Admin. publique	EUR	20 000,00	8 207,64	0,03
FINNISH GOVERNMENT 0.5% 15/09/2029	Admin. publique	EUR	22 000,00	20 461,60	0,08
FINNISH GOVERNMENT 0.50% 15/09/2027	Admin. publique	EUR	100 000,00	97 025,29	0,37
FRANCE 0.5% 25/05/2040	Admin. publique	EUR	55 034,00	34 520,67	0,13
FRANCE 0.5% 25/05/2072	Admin. publique	EUR	44 172,00	11 382,72	0,04
FRANCE 0.5% 25/06/2044	Admin. publique	EUR	188 609,00	102 281,94	0,39
FRANCE 0.75% 25/12/2028	Admin. publique	EUR	210 000,00	200 967,99	0,77
FRANCE 1.25% 25/05/2034	Admin. publique	EUR	219 000,00	185 984,01	0,71
FRANCE 1.5% 25/05/2050	Admin. publique	EUR	81 575,00	48 305,65	0,19
FRANCE 1.75% 25/06/2039	Admin. publique	EUR	23 977,00	18 899,79	0,07
FRANCE 3.2% 25/05/2035	Admin. publique	EUR	674 000,00	667 062,69	2,56
FRANCE 3.5% 25/11/2035	Admin. publique	EUR	513 301,00	527 155,98	2,02
FRANCE GOVT OF 0.75% 25/05/2053	Admin. publique	EUR	262 625,00	114 468,06	0,44
FRANCE OAT 25/05/2045	Admin. publique	EUR	60 000,00	54 155,72	0,21
FRENCH REPUBLIC 0.75% 25/05/2052	Admin. publique	EUR	3 690,00	1 659,40	0,01
FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	Admin. publique	EUR	2 606,00	2 084,54	0,01
FRENCH REPUBLIC 0.10% i 25/07/2031	Admin. publique	EUR	310 000,00	359 903,78	1,38
GERMANY 2.5% 15/02/2035	Admin. publique	EUR	56 000,00	56 235,42	0,22

L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GERMANY 2.6% 15/08/2034	Admin. publique	EUR	195 000,00	195 187,04	0,75
INMOBILIARIA COLONIAL SO 2% 17/04/2026	Immobilier	EUR	100 000,00	100 726,55	0,39
IRELAND 1% 15/05/2026	Admin. publique	EUR	30 000,00	29 926,37	0,11
IRELAND 1.5% 15/05/2050	Admin. publique	EUR	17 979,00	12 099,93	0,05
IRISH 0.2% 18/10/2030	Admin. publique	EUR	85 000,00	76 093,05	0,29
IRISH GOVT 0.55% 22/04/2041	Admin. publique	EUR	50 000,00	33 181,31	0,13
ITALIAN REPUBLIC 0.25% 15/03/2028	Admin. publique	EUR	100 000,00	95 300,74	0,37
ITALIAN REPUBLIC 0.5% 01/02/2026	Admin. publique	EUR	40 000,00	39 840,10	0,15
ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/03/2037	Admin. publique	EUR	21 000,00	15 764,77	0,06
ITALIAN REPUBLIC 1.65% 01/12/2030	Admin. publique	EUR	30 000,00	28 547,55	0,11
ITALIAN REPUBLIC 3.25% 01/03/2038	Admin. publique	EUR	182 000,00	173 634,03	0,67
ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035	Admin. publique	EUR	445 000,00	453 165,51	1,74
ITALIAN REPUBLIC 3.8% 01/08/2028	Admin. publique	EUR	80 000,00	83 675,37	0,32
ITALIAN REPUBLIC 4.0% 30/04/2035	Finance/Assurance	EUR	145 000,00	154 877,38	0,59
ITALIAN REPUBLIC 4.45% 01/09/2043	Admin. publique	EUR	235 000,00	246 385,93	0,95
ITALY 4% 01/02/2037	Admin. publique	EUR	30 000,00	31 292,37	0,12
KFW 0% 09/11/2028	Finance/Assurance	EUR	85 000,00	79 247,20	0,30
KFW 0% 15/09/2031	Finance/Assurance	EUR	45 000,00	38 609,10	0,15
KFW 0.375% 20/05/2036	Finance/Assurance	EUR	30 000,00	23 003,31	0,09
KFW 0.75% 15/01/2029	Finance/Assurance	EUR	15 000,00	14 349,94	0,06
KFW VAR 30/04/2027	Finance/Assurance	EUR	105 000,00	101 647,35	0,39
KINGDOM OF BELGIUM 0% 22/10/2027	Admin. publique	EUR	120 000,00	114 955,20	0,44
KINGDOM OF BELGIUM 0.65% 22/06/2071	Admin. publique	EUR	22 659,00	6 854,27	0,03
KINGDOM OF BELGIUM 1.4% 22/06/2053	Admin. publique	EUR	47 525,00	26 453,48	0,10
KINGDOM OF BELGIUM 1.70% 22/06/2050	Admin. publique	EUR	12 475,00	7 964,05	0,03
KINGDOM OF BELGIUM 1.90% 22/06/2038	Admin. publique	EUR	60 000,00	50 286,58	0,19
KINGDOM OF BELGIUM 2.75% 22/04/2039	Admin. publique	EUR	40 000,00	36 905,23	0,14
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% 28/03/2041	Admin. publique	EUR	10 000,00	10 833,80	0,04
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.5% 15/01/2040	Admin. publique	EUR	130 000,00	91 248,51	0,35
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2027	Admin. publique	EUR	70 000,00	68 554,73	0,26
KINGDOM OF SPAIN 1% 31/10/2050	Admin. publique	EUR	13 000,00	7 095,99	0,03
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 30/04/2029	Admin. publique	EUR	7 000,00	6 827,01	0,03
KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035	Admin. publique	EUR	80 000,00	71 228,31	0,27
KINGDOM OF SPAIN 1.9% 31/10/2052	Admin. publique	EUR	30 000,00	20 160,61	0,08
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	Admin. publique	EUR	40 000,00	38 438,42	0,15
KINGDOM OF SPAIN 2.55% 31/10/2032	Admin. publique	EUR	122 000,00	122 325,00	0,47
KINGDOM OF SPAIN 2.7% 31/10/2048	Admin. publique	EUR	30 000,00	25 282,04	0,10
KINGDOM OF SPAIN 3.45% 30/07/2066	Admin. publique	EUR	20 000,00	17 281,39	0,07
KINGDOM OF SPAIN 3.55% 31/10/2033	Admin. publique	EUR	40 000,00	42 792,38	0,16
KINGDOM OF SPAIN 3.9% 30/07/2039	Admin. publique	EUR	80 000,00	83 148,67	0,32
KINGDOM OF SPAIN 4% 31/10/2054	Admin. publique	EUR	170 000,00	173 587,33	0,67
KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/2041	Admin. publique	EUR	34 000,00	38 329,94	0,15
KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/2032	Admin. publique	EUR	6 000,00	7 141,09	0,03

L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2052	Admin. publique	EUR	40 000,00	16 877,60	0,06
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2.5% 15/07/2033	Admin. publique	EUR	110 000,00	109 179,51	0,42
NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/07/2030	Admin. publique	EUR	70 000,00	62 521,90	0,24
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/07/2029	Admin. publique	EUR	30 000,00	27 845,43	0,11
NRW.BANK 0.625% 02/02/2029	Finance/Assurance	EUR	90 000,00	85 157,45	0,33
OAT 4% 25/04/2055	Admin. publique	EUR	75 935,00	73 218,37	0,28
OBRIGACOES DO TESOURO 0.7% 15/10/2027	Admin. publique	EUR	3 000,00	2 942,01	0,01
PORTUGAL 1% 12/04/2052	Admin. publique	EUR	17 000,00	9 124,07	0,04
REPUBLIC FRENCH 4.5% 25/04/2041	Admin. publique	EUR	41 424,00	45 085,72	0,17
REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/02/2030	Admin. publique	EUR	154 000,00	138 518,38	0,53
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20/02/2029	Admin. publique	EUR	96 000,00	90 741,94	0,35
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.75% 20/03/2051	Admin. publique	EUR	30 000,00	15 912,52	0,06
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.85% 30/06/2120	Admin. publique	EUR	30 000,00	9 268,47	0,04
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.9% 20/02/2033	Admin. publique	EUR	47 000,00	48 214,35	0,19
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.95% 20/02/2035	Admin. publique	EUR	60 800,00	61 704,32	0,24
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.15% 20/06/2044	Admin. publique	EUR	30 000,00	28 813,36	0,11
REPUBLIC OF BELGIUM 0.10% 22/06/2030	Admin. publique	EUR	27 117,00	24 200,01	0,09
REPUBLIC OF BELGIUM 0.4% 22/06/2040	Admin. publique	EUR	50 000,00	31 490,89	0,12
REPUBLIC OF ITALY 1.35% 01/04/2030	Admin. publique	EUR	80 000,00	75 731,77	0,29
REPUBLIC OF ITALY 1.5% 30/04/2045	Admin. publique	EUR	38 000,00	25 121,72	0,10
REPUBLIC OF ITALY 1.65% 01/03/2032	Admin. publique	EUR	70 000,00	64 707,51	0,25
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2050	Finance/Assurance	EUR	34 000,00	24 701,27	0,09
REPUBLIC OF ITALY 2.95% 01/09/2038	Admin. publique	EUR	150 000,00	138 042,94	0,53
REPUBLIC OF ITALY 3.1% 01/03/2040	Admin. publique	EUR	24 000,00	22 013,15	0,08
REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	Admin. publique	EUR	16 000,00	15 990,70	0,06
REPUBLIC OF PORTUGAL 1.15% 11/04/2042	Admin. publique	EUR	14 488,00	10 122,94	0,04
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.25% 18/04/2034	Admin. publique	EUR	8 537,00	8 166,36	0,03
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 15/10/2025	Admin. publique	EUR	20 000,00	20 560,72	0,08
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 21/07/2026	Admin. publique	EUR	34 000,00	34 424,32	0,13
REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/02/2045	Admin. publique	EUR	41 378,00	44 532,38	0,17
REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/04/2037	Admin. publique	EUR	2 756,00	3 028,64	0,01
REPUBLIC OF PORTUGAL 4.125% 14/04/2027	Admin. publique	EUR	20 000,00	21 014,11	0,08
REPUBLIC OF SLOVAKIA 2% 17/10/2047	Admin. publique	EUR	240 000,00	168 469,94	0,65
SPAIN 1% 30/07/2042	Admin. publique	EUR	77 000,00	51 000,44	0,20
SPANISH GOVERNMENT 0.85% 30/07/2037	Admin. publique	EUR	126 000,00	94 676,45	0,36
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-
Titres de créances				-	-
<i>Négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-
<i>Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-

L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Parts d'OPC et de fonds d'investissements				8 395 351,32	32,22
OPCVM				8 395 351,32	32,22
AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV - AMUNDI CORE EURO GOVT BOND	Finance/Assurance	EUR	12 256,00	604 821,34	2,32
AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV AMUNDI MSCI SWITZERLAND ETF	Finance/Assurance	EUR	9 129,00	107 320,52	0,41
DB X TRACKERS II SICAV DB X TRACKERS II EUROZONE GOV UCITS E	Finance/Assurance	EUR	1 176,00	260 742,72	1,00
I SHARES JP MORGAN EM LOCA GOV BOND UCITS ETF USD DIST EUR	Finance/Assurance	EUR	19 905,00	784 655,10	3,01
ISHARES IV PLC - ISHARES MSCI EMU SCREENED UCITS ETF	Finance/Assurance	EUR	145 456,00	1 392 450,29	5,34
ISHARES IV PLC - ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	Finance/Assurance	EUR	135 147,00	1 381 202,34	5,30
ISHARES PLC - ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF	Finance/Assurance	EUR	13 245,00	137 933,43	0,53
ISHARES SURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	Finance/Assurance	EUR	2 080,00	192 379,20	0,74
ISHARES V PLC ISHARES SP US BANKS UCITS ETF	Finance/Assurance	EUR	20 879,00	126 526,74	0,49
ISHARES V PLC JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF	Finance/Assurance	EUR	52 006,00	262 931,93	1,01
ISHARES VII PLC - ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX JAP ETF	Finance/Assurance	EUR	512,00	95 160,32	0,37
OFI INVEST ACTIONS AMÉRIQUE I	Finance/Assurance	EUR	857,00	680 809,37	2,61
OFI INVEST ACTIONS JAPON XL	Finance/Assurance	EUR	6,765	162 853,17	0,63
OFI INVEST ALPHA YIELD I	Finance/Assurance	EUR	0,1171	198 939,39	0,76
OFI INVEST ESG LIQUIDITES I	Finance/Assurance	EUR	114,00	120 968,82	0,46
OFI INVEST ESG MID CAPS EURO I	Finance/Assurance	EUR	11,00	288 712,82	1,11
OFI INVEST INFLATION EURO	Finance/Assurance	EUR	383,00	585 756,37	2,25
OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R	Finance/Assurance	EUR	871,00	1 011 187,45	3,88
<i>FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne</i>				-	-
<i>Autres OPC et fonds d'investissements</i>				-	-
Dépôts				-	-
Opérations temporaires sur titres				-	-
<i>Créances représentatives de titres financiers reçus en pension</i>				-	-
<i>Créances représentatives de titres donnés en garantie</i>				-	-
<i>Créances représentatives de titres financiers prêtés</i>				-	-
<i>Titres financiers empruntés</i>				-	-
<i>Titres financiers donnés en pension</i>				-	-
<i>Autres opérations temporaires</i>				-	-
<i>Opérations de cession sur instruments financiers</i>				-	-
<i>Opérations temporaires sur titres financiers</i>				-	-

L'inventaire des dépôts et des instruments financiers (suite)

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Prêts				-	-
Emprunts				-	-
Autres actifs éligibles				-	-
Autres passifs éligibles				-	-
Total				25 818 039,09	99,09

L'inventaire des instruments financiers à terme hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de parts

L'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
OACT 25/10/2015 NOK/EUR	5 265,89	-	NOK	389 831,41	EUR	-384 565,52
OVCT 251015 USD/EUR	-	640,08	EUR	636 234,66	USD	-636 874,74
Total	5 265,89	640,08		1 026 066,07		-1 021 440,26

L'inventaire des instruments financiers à terme

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition		
		Actif	Passif	+/-		
Actions						
Futures						
DAX MINI	10	-	3 059,00	303 650,00		
EURO STOXX 50	7	5 095,00	-	387 870,00		
EURO STOXX MID	6	-	1 770,00	173 250,00		
HANG SENG TECH	9	8 247,65	-	319 311,97		
S&P 500	1	1 309,02	-	286 755,32		
S&P 500 ANN	16	8 170,21	-	272 000,00		
Sous-Total Futures		22 821,88	4 829,00	1 742 837,29		
Options						
EURO STOXX 50 - PUT 5 200 - 2025-10	-162	-	12 636,00	665 619,17		
EURO STOXX 50 - PUT 5 225 - 2025-10	162	14 256,00	-	-737 287,45		
Sous-Total Options		14 256,00	12 636,00	-71 668,28		
Total Actions		37 077,88	17 465,00	1 671 169,01		

L'inventaire des instruments financiers à terme (suite)

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition +/-		
		Actif	Passif			
Taux d'intérêts						
<i>Futures</i>						
EURO BOBL	12	960,00	-	1 413 720,00		
EURO BOBL	-3	-	60,00	-353 430,00		
EURO BUND	6	3 440,00	-	771 420,00		
EURO BUXL	1	2 820,00	-	114 480,00		
EURO SCHATZ	10	-	850,00	1 069 800,00		
EURO-BTP	-7	-	9 870,00	-838 880,00		
EURO-OAT	-4	-	5 750,00	-485 400,00		
Sous-Total Futures		7 220,00	16 530,00	1 691 710,00		
<i>Options</i>						
SOFR 3M - PUT 96.25 - 2026-09	-171	-	28 196,81	7 053 701,97		
SOFR 3M - PUT 96.5 - 2026-09	26	7 744,68	-	-1 648 381,63		
SOFR 3M - PUT 96.75 - 2026-09	40	20 638,30	-	-3 595 854,64		
SOFR 3M - PUT 96 - 2026-09	105	10 053,19	-	-2 712 962,30		
Sous-Total Options		38 436,17	28 196,81	-903 496,60		
Total Taux d'intérêts		45 656,17	44 726,81	788 213,40		
Change						
Total Change		-	-	-		
Crédit						
Total Crédit		-	-	-		
Autres expositions						
Total Autres expositions		-	-	-		

L'inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de parts

L'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	-	-	-	-	-	-

L'inventaire des instruments financiers à terme

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition +/-
		Actif	Passif	
Actions				
Total Actions		-	-	-
Taux d'intérêts				
Total Taux d'intérêts		-	-	-
Change				
Total Change		-	-	-
Crédit				
Total Crédit		-	-	-
Autres expositions				
Total Autres expositions		-	-	-

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	25 818 039,09
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	4 625,81
Total instruments financiers à terme - actions	19 612,88
Total instruments financiers à terme - taux d'intérêts	929,36
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Appels de marge	-8 682,91
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	309 148,43
Autres passifs (-)	-89 529,76
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	26 054 142,90