



KPMG S.A.  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

# SICAV AFER-SFER

**Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif  
au 31 décembre 2025**

SICAV  
AFER-SFER  
127-129, quai du Président Roosevelt - 92130 Issy-les-Moulineaux

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.  
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »).

Société anonyme à conseil d'administration  
Siège social :  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
Capital social : 5 497 100 €  
775 726 417 RCS Nanterre



KPMG S.A.  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

## **SICAV AFER-SFER**

127-129, quai du Président Roosevelt - 92130 Issy-les-Moulineaux

### **Attestation du commissaire aux comptes sur la composition de l'actif au 31 décembre 2025**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la SICAV et en application des dispositions du règlement général de l'Autorité des marchés financiers relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2025 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité des organes de direction de la SICAV. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de la SICAV acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de la SICAV acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Séverine Ernest  
Associée

## Inventaire du portefeuille Afer-Sfer au 31/12/2025

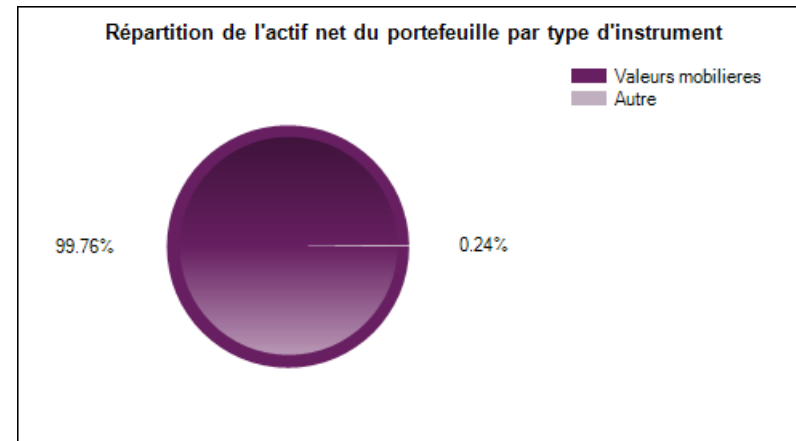
### ▼ Descriptif du portefeuille

Libellé	Code	Actif net	Dev	Statut VL
Afer-Sfer	SNMA14	4 711 531 690.10 EUR		OFF

### ▼ Synthèse

Part	Code ISIN	VL	Actif de la part	Dev	Nombre de parts
AG	FR001400RXS7	110.85	5 617 497.52000	EUR	50 672.00
D	FR0000299364	83.73	4 685 600 059.43000	EUR	55 957 857.00
DD	FR001400LOQ6	81.51	20 314 133.15000	EUR	249 212.00

Valeur boursière	Prix de revient	+/- value	Intérêts courus
<b>Valeurs mobilières</b>			
4 702 218 968.62	3 666 760 737.67	1 023 025 618.16	12 432 612.79
<b>Coupons</b>			
2 679 531.50	2 679 531.50		
<b>Futures</b>			
-1 840 428.00		-1 840 428.00	
<b>Liquidités</b>			
8 473 617.98	8 572 732.50	-99 114.52	
<b>Total</b>			
4 711 531 690.10	3 678 013 001.67	1 021 086 075.64	12 432 612.79



## v Détails

Code valeur	Libellé	Quantité	Cours	Dev	Date du cours	Prix de revient	Valeur boursière	Intérêts courus	+/- value	% Actif
<b>Valeurs mobilières</b>										
<b>Action</b>										
FR0000120073	AIR LIQUIDE	143 098.000	160.26000	EUR	31/12/2025	8 935 394.50	22 932 885.48		13 997 490.98	0.49
FR0000053951	AIR LIQUIDE PRIME FIDELITE	696 283.000	160.26000	EUR	31/12/2025	20 147 118.09	111 586 313.58		91 439 195.49	2.37
NL0000235190	AIRBUS BR BEARER SHS	1 085 745.000	198.40000	EUR	31/12/2025	116 780 129.97	215 411 808.00		98 631 678.03	4.57
FR0010220475	ALSTOM	1 114 164.000	25.17000	EUR	31/12/2025	26 052 465.75	28 043 507.88		1 991 042.13	0.60
LU1598757687	ARCELORMITTAL SA	760 869.000	39.09000	EUR	31/12/2025	17 913 505.98	29 742 369.21		11 828 863.23	0.63
FR0000120628	AXA SA	2 686 283.000	40.96000	EUR	31/12/2025	60 994 150.65	110 030 151.68		49 036 001.03	2.34
FR0000131104	BNP PARIBAS	1 745 780.000	80.79000	EUR	31/12/2025	90 665 745.72	141 041 566.20		50 375 820.48	2.99
FR0000120503	BOUYGUES	411 130.000	44.35000	EUR	31/12/2025	16 291 443.31	18 233 615.50		1 942 172.19	0.39
FR0006174348	BUREAU VERITAS	578 211.000	27.18000	EUR	31/12/2025	15 403 574.26	15 715 774.98		312 200.72	0.33
FR0000125338	CAPGEMINI SE	191 566.000	142.25000	EUR	31/12/2025	15 932 611.22	27 250 263.50		11 317 652.28	0.58
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SA	669 975.000	28.31000	EUR	31/12/2025	14 049 885.25	18 966 992.25		4 917 107.00	0.40
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT- GOBAIN SA	999 625.000	86.96000	EUR	31/12/2025	50 647 417.52	86 927 390.00		36 279 972.48	1.84
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	884 521.000	17.55000	EUR	31/12/2025	15 271 843.47	15 523 343.55		251 500.08	0.33
FR0000120644	DANONE SA	1 090 259.000	76.78000	EUR	31/12/2025	63 275 249.50	83 710 086.02		20 434 836.52	1.78
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	408 370.000	23.84000	EUR	31/12/2025	14 271 714.61	9 735 540.80		-4 536 173.81	0.21
FR0010908533	EDENRED	623 172.000	18.91000	EUR	31/12/2025	30 060 776.96	11 784 182.52		-18 276 594.44	0.25
FR0010208488	ENGIE SA	3 334 002.000	22.41000	EUR	31/12/2025	66 649 367.95	74 714 984.82		8 065 616.87	1.59
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	585 968.000	269.90000	EUR	31/12/2025	82 359 226.57	158 152 763.20		75 793 536.63	3.36
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	36 736.000	2 122.00000	EUR	31/12/2025	64 242 374.86	77 953 792.00		13 711 417.14	1.65
FR0000121485	KERING	115 161.000	301.00000	EUR	31/12/2025	55 074 669.82	34 663 461.00		-20 411 208.82	0.74
FR0010307819	LEGRAND	233 487.000	127.25000	EUR	31/12/2025	24 924 076.75	29 711 220.75		4 787 144.00	0.63
FR0011149590	L'OREAL PRIME 2013	176 969.000	366.60000	EUR	31/12/2025	11 948 940.49	64 876 835.40		52 927 894.91	1.38
FR0000120321	LOREAL SA	143 931.000	366.60000	EUR	31/12/2025	44 322 039.67	52 765 104.60		8 443 064.93	1.12
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	423 101.000	645.00000	EUR	31/12/2025	120 201 548.43	272 900 145.00		152 698 596.57	5.79
FR0000133308	ORANGE	2 847 988.000	14.20000	EUR	31/12/2025	33 797 532.39	40 441 429.60		6 643 897.21	0.86
FR0000120693	PERNOD RICARD	348 271.000	73.10000	EUR	31/12/2025	44 131 632.61	25 458 610.10		-18 673 022.51	0.54
NL0015001W49	PLUXEE NV	156 728.000	13.41000	EUR	31/12/2025	3 789 534.89	2 101 722.48		-1 687 812.41	0.04
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	629 735.000	88.62000	EUR	31/12/2025	37 864 855.91	55 807 115.70		17 942 259.79	1.18
FR0000131906	RENAULT SA	747 273.000	35.42000	EUR	31/12/2025	33 902 801.69	26 468 409.66		-7 434 392.03	0.56
FR0000073272	SAFRAN	550 365.000	297.40000	EUR	31/12/2025	75 599 181.52	163 678 551.00		88 079 369.48	3.47
FR0000120578	SANOFI	2 035 339.000	82.72000	EUR	31/12/2025	143 047 599.33	168 363 242.08		25 315 642.75	3.57
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	1 050 524.000	234.90000	EUR	31/12/2025	116 824 531.33	246 768 087.60		129 943 556.27	5.24
FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	1 699 778.000	68.72000	EUR	31/12/2025	53 178 524.75	116 808 744.16		63 630 219.41	2.48
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	3 564 006.000	9.40000	EUR	31/12/2025	43 050 252.63	33 501 656.40		-9 548 596.23	0.71
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	1 869 364.000	22.44000	EUR	31/12/2025	38 452 531.02	41 948 528.16		3 495 997.14	0.89
NL0014559478	TECHNIP ENERGIES NV	424 468.000	32.48000	EUR	31/12/2025	9 172 809.29	13 786 720.64		4 613 911.35	0.29
FR0000121329	THALES SA	244 747.000	229.80000	EUR	31/12/2025	22 165 098.09	56 242 860.60		34 077 762.51	1.19
FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	3 152 390.000	55.59000	EUR	31/12/2025	136 693 886.79	175 241 360.10		38 547 473.31	3.72
FR0013326246	UNIBAIL RODAMCO SE REITS	62 578.000	92.76000	EUR	31/12/2025	4 356 575.47	5 804 735.28		1 448 159.81	0.12
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	1 830 106.000	29.72000	EUR	31/12/2025	43 485 268.77	54 390 750.32		10 905 481.55	1.15
FR0000125486	VINCI SA	891 333.000	120.05000	EUR	31/12/2025	76 232 047.77	107 004 526.65		30 772 478.88	2.27

Code valeur	Libellé	Quantité	Cours	Dev	Date du cours	Prix de revient	Valeur boursière	Intérêts courus	+/- value	% Actif
<b>Total Action</b>						1 962 159 935.55	3 046 191 148.45		1 084 031 212.90	64.65
<b>Obligation</b>										
ES0200002147	ADIF ALTA VELOCIDAD 3.625% 30/04/2035	27 200 000.000	100.38600	EUR	31/12/2025	27 130 096.00	27 980 334.47	675 342.47	174 896.00	0.59
FR0013312774	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1% 31/01/2028	25 000 000.000	97.02400	EUR	31/12/2025	24 241 250.00	24 488 191.78	232 191.78	14 750.00	0.52
ES0000012G42	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.2% 31/10/2040	15 351 000.000	71.90100	EUR	31/12/2025	13 603 716.20	11 070 832.08	33 309.57	-2 566 193.69	0.23
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	700 000.000	93.80200	EUR	31/12/2025	750 404.93	658 196.19	1 582.19	-93 790.93	0.01
ES0000012H58	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% 31/10/2071	2 245 000.000	45.36100	EUR	31/12/2025	2 238 556.85	1 024 240.66	5 886.21	-1 220 202.40	0.02
FR0014003C70	BPIFRANCE SACA 0% 25/05/2028	3 400 000.000	94.24600	EUR	31/12/2025	3 403 366.00	3 204 364.00		-199 002.00	0.07
FR0014007L00	BTF 0% 25/05/2032	18 560 000.000	82.47500	EUR	31/12/2025	14 424 275.20	15 307 360.00		883 084.80	0.32
IT0005441883	BTPS 2.15% 01/03/2072	2 700 000.000	59.14200	EUR	31/12/2025	2 725 949.14	1 617 039.25	20 205.25	-1 129 115.14	0.03
IT0005542797	BTPS 3.7% 15/06/2030	45 880 000.000	104.06900	EUR	31/12/2025	47 784 478.80	47 844 793.35	97 936.15	-37 621.60	1.02
IT0005657348	BTPS i 1.10% 15/08/2031	35 330 000.000	99.65800	EUR	31/12/2025	35 133 795.25	35 625 579.06	153 395.15	338 388.66	0.76
IT0005480980	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15% 01/09/2052	13 103 000.000	66.55000	EUR	31/12/2025	11 459 522.15	8 817 295.89	97 249.39	-2 739 475.65	0.19
IT0005494239	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 01/12/2032	7 990 000.000	96.33600	EUR	31/12/2025	7 356 056.30	7 716 453.13	19 206.73	341 190.10	0.16
EU000A4D8KD2	EUROPEAN 3.375% 12/12/2035	10 867 825.000	101.53600	EUR	31/12/2025	10 832 395.89	11 058 872.43	24 117.64	202 358.90	0.23
EU000A284469	EUROPEAN UNION 0.30% 04/11/2050	713 000.000	43.63100	EUR	31/12/2025	726 463.34	311 452.37	363.34	-415 374.31	0.01
EU000A3K4C42	EUROPEAN UNION 0.4% 04/02/2037	504 452.000	73.69300	EUR	31/12/2025	500 512.23	373 597.77	1 851.96	-128 766.42	0.01
EU000A3LZ0X9	EUROPEAN UNION 3.375% 04/10/2039	22 000 000.000	98.15500	EUR	31/12/2025	21 675 720.00	21 783 284.93	189 184.93	-81 620.00	0.46
DE0001102556	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/11/2028	3 898 119.000	94.00300	EUR	31/12/2025	4 039 191.93	3 664 348.80		-374 843.13	0.08
DE0001102390	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/02/2026	47 040 000.000	99.82000	EUR	31/12/2025	46 184 800.89	47 164 108.27	208 780.27	770 527.11	1.00
DE0001102440	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/02/2028	4 550 000.000	96.73000	EUR	31/12/2025	4 180 458.35	4 421 409.52	20 194.52	220 756.65	0.09
DE0001102424	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/08/2027	17 300 000.000	97.52600	EUR	31/12/2025	16 476 693.00	16 905 887.04	33 889.04	395 305.00	0.36
DE0001135481	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044	6 538 000.000	88.64800	EUR	31/12/2025	7 527 496.85	5 878 650.76	82 844.52	-1 731 690.61	0.12
DE0001135432	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 3.25% 04/07/2042	3 220 000.000	99.76600	EUR	31/12/2025	4 527 018.73	3 265 506.98	53 041.78	-1 314 553.53	0.07
FI4000348727	FINLAND 0.05% 15/09/2028	4 261 000.000	95.37500	EUR	31/12/2025	4 209 782.78	4 070 466.17	6 537.42	-145 854.03	0.09
FI4000480488	FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2052	1 270 000.000	39.48000	EUR	31/12/2025	1 126 038.71	502 548.57	1 152.57	-624 642.71	0.01
FI4000369467	FINNISH GOVERNMENT 0.5% 15/09/2029	2 719 000.000	93.20400	EUR	31/12/2025	2 745 239.84	2 538 388.38	4 171.62	-211 023.08	0.05
FI4000517677	FINNISH GOVERNMENT 0.50% 15/04/2043	2 938 000.000	59.86800	EUR	31/12/2025	2 921 547.20	1 769 587.18	10 665.34	-1 162 625.36	0.04
FR0013515806	FRANCE 0.5% 25/05/2040	6 493 002.000	62.43300	EUR	31/12/2025	5 840 570.57	4 073 788.62	20 012.68	-1 786 794.63	0.09
FR0014001NN8	FRANCE 0.5% 25/05/2072	1 990 299.000	24.71500	EUR	31/12/2025	1 915 304.26	498 036.88	6 134.48	-1 423 401.86	0.01
FR0014002JM6	FRANCE 0.5% 25/06/2044	16 846 824.000	53.58600	EUR	31/12/2025	16 722 307.58	9 072 310.12	44 771.01	-7 694 768.47	0.19
FR0013407236	FRANCE 0.50% 25/05/2029	29 970 000.000	93.43500	EUR	31/12/2025	27 425 450.10	28 094 842.79	92 373.29	577 019.40	0.60
FR0013341682	FRANCE 0.75% 25/12/2028	28 410 000.000	95.31700	EUR	31/12/2025	26 968 192.50	27 103 494.15	23 934.45	111 367.20	0.58
FR0013313582	FRANCE 1.25% 25/05/2034	32 954 525.000	84.63800	EUR	31/12/2025	28 223 835.88	28 145 981.28	253 930.42	-331 785.02	0.60
FR0012993103	FRANCE 1.5% 25/05/2031	12 991 062.000	93.14400	EUR	31/12/2025	12 449 176.84	12 220 517.62	120 122.83	-348 782.05	0.26

Code valeur	Libellé	Quantité	Cours	Dev	Date du cours	Prix de revient	Valeur boursière	Intérêts courus	+/- value	% Actif
FR0013404969	FRANCE 1.5% 25/05/2050	7 249 021.000	57.66400	EUR	31/12/2025	7 529 761.24	4 247 104.09	67 028.62	-3 349 685.77	0.09
FR0013234333	FRANCE 1.75% 25/06/2039	5 450 000.000	78.04000	EUR	31/12/2025	6 911 643.91	4 303 872.47	50 692.47	-2 658 463.91	0.09
FR001400X8V5	FRANCE 3.2% 25/05/2035	47 762 754.000	97.63500	EUR	31/12/2025	47 520 583.82	47 575 334.26	942 169.39	-887 418.95	1.01
FR0014012I15	FRANCE 3.5% 25/11/2035	62 695 446.000	99.48200	EUR	31/12/2025	62 350 051.24	62 617 171.17	246 487.58	20 632.35	1.33
FR0014004J31	FRANCE GOVT OF 0.75% 25/05/2053	36 764 660.000	42.31700	EUR	31/12/2025	24 032 370.26	15 727 674.77	169 973.60	-8 474 669.09	0.33
FR0011883966	FRANCE OAT 2.5 05/25/30	2 940 000.000	99.15000	EUR	31/12/2025	3 595 575.34	2 960 318.22	45 308.22	-680 565.34	0.06
FR0011461037	FRANCE OAT 25/05/45	3 880 000.000	88.01500	EUR	31/12/2025	5 428 086.52	3 492 714.88	77 732.88	-2 013 104.52	0.07
FR0013131877	FRENCH REPUBLIC 0.5% 25/05/2026	10 660 000.000	99.37300	EUR	31/12/2025	10 708 779.12	10 626 017.96	32 856.16	-115 617.32	0.23
FR0013480613	FRENCH REPUBLIC 0.75% 25/05/2052	9 042 504.000	43.72500	EUR	31/12/2025	8 813 111.07	3 995 640.97	41 806.10	-4 859 276.20	0.08
FR0013154044	FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	10 314 279.000	79.62700	EUR	31/12/2025	11 136 799.14	8 292 427.40	79 476.46	-2 923 848.20	0.18
FR0013257524	FRENCH REPUBLIC 2% 25/05/2048	550 814.000	67.47400	EUR	31/12/2025	664 994.52	378 447.10	6 790.86	-293 338.28	0.01
FR0014001N38	FRENCH REPUBLIC 0.10% i 25/07/2031	28 370 000.000	94.64400	EUR	31/12/2025	32 657 732.01	33 018 694.94	15 667.93	345 295.00	0.70
DE000BU2Z049	GERMANY 2.5% 15/02/2035	83 584 970.560	97.44600	EUR	31/12/2025	82 501 870.69	83 510 646.57	2 060 436.16	-1 051 660.28	1.77
DE000BU2Z031	GERMANY 2.6% 15/08/2034	17 155 762.000	98.57400	EUR	31/12/2025	17 109 441.44	17 085 874.60	174 753.76	-198 320.60	0.36
DE000BU2Z056	GERMANY 2.6% 15/08/2035	8 420 000.000	97.87900	EUR	31/12/2025	8 367 290.80	8 352 371.25	110 959.45	-125 879.00	0.18
XS1808395930	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2% 17/04/2026	10 900 000.000	99.88800	EUR	31/12/2025	11 858 507.21	11 044 871.45	157 079.45	-970 715.21	0.23
IE00BV8C9418	IRELAND 1% 15/05/2026	3 140 000.000	99.62300	EUR	31/12/2025	3 253 020.22	3 148 378.64	20 216.44	-124 858.02	0.07
IE00BFZRQ242	IRELAND 1.35% 18/03/2031	2 690 000.000	94.26900	EUR	30/12/2025	3 064 860.71	2 564 987.59	29 151.49	-529 024.61	0.05
IE00BH3SQB22	IRELAND 1.5% 15/05/2050	1 906 477.000	65.63900	EUR	30/12/2025	1 893 379.50	1 269 804.30	18 411.87	-641 987.07	0.03
IE00BV8C9186	IRELAND 2% 18/02/2045	7 000.000	78.97900	EUR	30/12/2025	6 863.64	5 651.65	123.12	-1 335.11	
IE00BJ38CR43	IRELAND REPUBLIC 2.4% 15/05/2030	3 000.000	99.64700	EUR	31/12/2025	3 247.71	3 035.77	46.36	-258.30	
IE00BKFCV899	IRISH 0.2% 18/10/2030	17 460 000.000	89.59800	EUR	30/12/2025	17 055 608.59	15 651 368.83	7 558.03	-1 411 797.79	0.33
IT0005433690	ITALIAN REPUBLIC 0.25% 15/03/2028	34 210 000.000	95.69800	EUR	31/12/2025	29 122 020.32	32 764 746.57	26 460.77	3 616 265.48	0.70
IT0005433195	ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/03/2037	2 130 000.000	75.72800	EUR	31/12/2025	2 117 411.70	1 620 049.52	7 043.12	-504 405.30	0.03
IT0005413171	ITALIAN REPUBLIC 1.65% 01/12/2030	4 092 000.000	94.87200	EUR	31/12/2025	4 074 018.52	3 888 654.36	6 492.12	-191 856.28	0.08
IT0005496770	ITALIAN REPUBLIC 3.25% 01/03/2038	29 364 000.000	95.60400	EUR	31/12/2025	27 348 135.20	28 405 328.67	332 170.11	725 023.36	0.60
IT0005631590	ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035	86 418 000.000	101.50300	EUR	31/12/2025	87 605 768.16	89 062 564.58	1 345 702.04	111 094.38	1.89
IT0005548315	ITALIAN REPUBLIC 3.8% 01/08/2028	2 170 000.000	103.54700	EUR	31/12/2025	2 185 687.80	2 282 149.85	35 179.95	61 282.10	0.05
IT0005508590	ITALIAN REPUBLIC 4.0% 30/04/2035	15 474 000.000	105.00400	EUR	31/12/2025	15 662 835.41	16 362 248.41	113 929.45	585 483.55	0.35
IT0005530032	ITALIAN REPUBLIC 4.45% 01/09/2043	45 651 000.000	104.90200	EUR	31/12/2025	46 835 890.55	48 595 898.09	707 086.07	1 052 921.47	1.03
DE000A2LQSN2	KFW 0.75% 15/01/2029	891 000.000	95.27100	EUR	31/12/2025	915 109.73	855 364.03	6 499.42	-66 245.12	0.02
DE000A11QTK7	KFW 1.375% 31/07/2035	3 230 000.000	86.17200	EUR	31/12/2025	3 464 553.75	2 802 580.74	19 225.14	-681 198.15	0.06
BE0000351602	KINGDOM OF BELGIUM 0% 22/10/2027	21 210 000.000	96.22100	EUR	31/12/2025	20 551 044.24	20 408 474.10		-142 570.14	0.43
BE0000353624	KINGDOM OF BELGIUM 0.65% 22/06/2071	1 963 746.000	29.03800	EUR	31/12/2025	1 930 440.87	577 121.81	6 889.25	-1 360 208.31	0.01
BE0000355645	KINGDOM OF BELGIUM 1.4% 22/06/2053	10 075 964.000	54.01600	EUR	31/12/2025	7 295 575.48	5 518 768.35	76 135.64	-1 852 942.77	0.12

Code valeur	Libellé	Quantité	Cours	Dev	Date du cours	Prix de revient	Valeur boursière	Intérêts courus	+/- value	% Actif
BE0000338476	KINGDOM OF BELGIUM 1.6% 22/06/2047	2 220 000.000	64.62800	EUR	31/12/2025	2 189 587.56	1 453 912.67	19 171.07	-754 845.96	0.03
BE0000348574	KINGDOM OF BELGIUM 1.70% 22/06/2050	690 273.000	62.37200	EUR	31/12/2025	900 515.93	436 870.57	6 333.49	-469 978.85	0.01
BE0000336454	KINGDOM OF BELGIUM 1.90% 22/06/2038	3 250 000.000	82.69500	EUR	31/12/2025	3 551 603.11	2 720 915.58	33 328.08	-864 015.61	0.06
BE0000356650	KINGDOM OF BELGIUM 2.75% 22/04/2039	9 134 818.170	90.23300	EUR	31/12/2025	8 720 791.59	8 420 186.33	177 565.85	-478 171.11	0.18
BE0000331406	KINGDOM OF BELGIUM 3.75% 22/06/2045	1 090 000.000	96.51100	EUR	31/12/2025	1 660 330.66	1 074 031.20	22 061.30	-608 360.76	0.02
BE0000320292	KINGDOM OF BELGIUM 4.25% 28/03/2041	2 000 000.000	104.79300	EUR	31/12/2025	2 727 432.14	2 161 764.11	65 904.11	-631 572.14	0.05
BE0000304130	KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035	237 500.000	113.37700	EUR	31/12/2025	375 955.37	278 477.57	9 207.19	-106 684.99	0.01
NL0013552060	KINGDOM OF NETHERLANDS 0.5% 15/01/2040	9 960 000.000	68.84200	EUR	31/12/2025	10 082 978.26	6 905 098.82	48 435.62	-3 226 315.06	0.15
NL0010071189	KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033	11 120 000.000	98.51800	EUR	31/12/2025	11 151 061.36	11 225 585.16	270 383.56	-195 859.76	0.24
NL0009446418	KINGDOM OF NETHERLANDS 3.75% 15/01/2042	2 490 000.000	104.78100	EUR	31/12/2025	4 381 291.78	2 699 863.68	90 816.78	-1 772 244.88	0.06
ES0000012108	KINGDOM OF SPAIN 0% 31/01/2028	8 010 000.000	95.63600	EUR	31/12/2025	7 368 090.81	7 660 443.60		292 352.79	0.16
ES0000012F76	KINGDOM OF SPAIN 0.5% 30/04/2030	3 847 000.000	91.70400	EUR	31/12/2025	3 964 775.71	3 541 027.54	13 174.66	-436 922.83	0.08
ES0000012G00	KINGDOM OF SPAIN 1% 31/10/2050	7 819 000.000	53.44400	EUR	31/12/2025	4 755 997.32	4 192 924.83	14 138.47	-577 210.96	0.09
ES0000012K46	KINGDOM OF SPAIN 1.9% 31/10/2052	2 651 000.000	65.28000	EUR	31/12/2025	2 649 250.34	1 739 680.62	9 107.82	-918 677.54	0.04
ES0000012B47	KINGDOM OF SPAIN 2.7% 31/10/2048	2 950 000.000	81.61600	EUR	31/12/2025	4 087 062.95	2 422 074.47	14 402.47	-1 679 390.95	0.05
ES00000128E2	KINGDOM OF SPAIN 3.45% 30/07/2066	1 840 000.000	85.64700	EUR	31/12/2025	2 289 070.90	1 603 557.73	27 652.93	-713 166.10	0.03
ES0000012L78	KINGDOM OF SPAIN 3.55% 31/10/2033	8 258 000.000	103.35800	EUR	31/12/2025	8 466 006.01	8 588 313.21	53 009.57	69 297.63	0.18
ES0000012M93	KINGDOM OF SPAIN 4% 31/10/2054	28 304 000.000	98.07700	EUR	31/12/2025	28 246 110.62	27 964 433.42	204 719.34	-486 396.54	0.59
ES00000120N0	KINGDOM OF SPAIN 4.9% 30/07/40	2 470 000.000	113.81500	EUR	31/12/2025	2 905 835.44	2 863 953.16	52 722.66	-94 604.94	0.06
ES00000124H4	KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2044	2 110 000.000	117.66400	EUR	31/12/2025	4 021 128.55	2 502 359.41	19 649.01	-1 538 418.15	0.05
ES0000012411	KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/32	412 000.000	117.16900	EUR	31/12/2025	602 278.15	493 056.03	10 319.75	-119 541.87	0.01
NL0015031501	KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2027	20 890 000.000	97.99600	EUR	31/12/2025	19 989 338.84	20 471 364.40		482 025.56	0.43
NL0015614579	KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2052	5 390 000.000	40.28300	EUR	31/12/2025	5 226 617.00	2 171 253.70		-3 055 363.30	0.05
NL0014555419	NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/07/2030	28 060 000.000	89.43300	EUR	31/12/2025	27 456 388.70	25 094 899.80		-2 361 488.90	0.53
NL0013332430	NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/07/2029	2 920 000.000	92.90800	EUR	31/12/2025	3 040 682.80	2 716 393.60	3 480.00	-327 769.20	0.06
FR0010171975	OAT 4% 25/04/55	3 071 034.000	92.96200	EUR	31/12/2025	5 093 489.37	2 940 715.30	85 820.68	-2 238 594.75	0.06
PTOTECOE0037	PORTUGAL 1% 12/04/2052	1 730 000.000	53.00700	EUR	31/12/2025	1 719 862.20	929 723.57	12 702.47	-802 841.10	0.02
BE0002816974	REGION WALLONNE 0.375% 22/10/2031	9 000 000.000	85.30400	EUR	31/12/2025	8 972 820.00	7 684 294.93	6 934.93	-1 295 460.00	0.16
BE6313647149	REGION WALLONNE 1.25% 03/05/2034	600 000.000	83.78400	EUR	31/12/2025	600 000.00	507 779.34	5 075.34	-97 296.00	0.01
FR0010773192	REPUBLIC FRENCH 4.5% 25/04/2041	20 000.000	105.91900	EUR	31/12/2025	20 737.20	21 812.57	628.77	446.60	

Code valeur	Libellé	Quantité	Cours	Dev	Date du cours	Prix de revient	Valeur boursière	Intérêts courus	+/- value	% Actif
AT0000A2CQD2	REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/02/2030	32 975 000.000	90.29200	EUR	31/12/2025	30 945 998.55	29 773 787.00		-1 172 211.55	0.63
AT0000A2NW83	REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/02/2031	3 630 000.000	87.42100	EUR	31/12/2025	3 064 446.00	3 173 382.30		108 936.30	0.07
AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20/02/2029	8 886 000.000	94.49200	EUR	31/12/2025	9 330 994.32	8 435 389.72	38 830.60	-934 435.20	0.18
AT0000A2EJ08	REPUBLIC OF AUSTRIA 0.75% 20/03/2051	3 795 000.000	51.31500	EUR	31/12/2025	3 729 248.07	1 970 096.27	22 692.02	-1 781 843.82	0.04
AT0000A2HLC4	REPUBLIC OF AUSTRIA 0.85% 30/06/2120	3 236 000.000	29.59200	EUR	31/12/2025	3 453 738.02	971 839.95	14 242.83	-2 496 140.90	0.02
AT0000A3HU25	REPUBLIC OF AUSTRIA 2.95% 20/02/2035	1 933 800.000	98.80400	EUR	31/12/2025	1 944 764.65	1 963 023.22	52 351.46	-34 092.89	0.04
AT0000A0VRQ6	REPUBLIC OF AUSTRIA 3.15% 20/06/44	2 490 000.000	93.61900	EUR	31/12/2025	3 343 577.10	2 373 876.29	42 763.19	-1 012 464.00	0.05
BE0000350596	REPUBLIC OF BELGIUM 0.4% 22/06/2040	4 498 000.000	62.40400	EUR	31/12/2025	4 163 812.31	2 816 642.67	9 710.75	-1 356 880.39	0.06
FI4000507231	REPUBLIC OF FINLAND 0.125% 15/09/2031	4 430 000.000	86.39600	EUR	31/12/2025	4 524 036.16	3 829 041.98	1 699.18	-696 693.36	0.08
FI4000440557	REPUBLIC OF FINLAND 0.25% 15/09/2040	12 195 000.000	62.59200	EUR	31/12/2025	7 573 523.79	7 642 449.47	9 355.07	59 570.61	0.16
IT0005274805	REPUBLIC OF ITALY 2.05% 01/08/2027	11 050 000.000	99.89200	EUR	31/12/2025	10 513 109.05	11 134 708.46	96 642.46	524 956.95	0.24
IT0005240830	REPUBLIC OF ITALY 2.2% 01/06/2027	14 610 000.000	100.17200	EUR	31/12/2025	14 745 992.80	14 666 034.97	30 905.77	-110 863.60	0.31
IT0005383309	REPUBLIC OF ITALY 1.35% 01/04/2030	8 200 000.000	94.82100	EUR	31/12/2025	8 494 521.74	7 804 517.60	29 195.60	-719 199.74	0.17
IT0005398406	REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2050	3 293 000.000	72.91200	EUR	31/12/2025	3 742 546.96	2 429 073.63	28 081.47	-1 341 554.80	0.05
IT0005321325	REPUBLIC OF ITALY 2.95% 01/09/2038	2 427 000.000	92.25500	EUR	31/12/2025	2 551 517.35	2 263 949.18	24 920.33	-312 488.50	0.05
IT0005377152	REPUBLIC OF ITALY 3.1% 01/03/2040	1 603 000.000	91.99600	EUR	31/12/2025	1 611 810.57	1 491 992.34	17 296.46	-137 114.69	0.03
IT0005358806	REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	1 775 000.000	99.87200	EUR	31/12/2025	2 233 166.99	1 793 424.89	20 696.89	-460 438.99	0.04
PTOTEPOE0032	REPUBLIC OF PORTUGAL 1.15% 11/04/2042	2 103 785.000	69.38700	EUR	31/12/2025	2 090 573.23	1 477 583.60	17 830.30	-630 819.93	0.03
PTOTEXOEO024	REPUBLIC OF PORTUGAL 1.95% 15/06/2029	1 532 383.300	98.97300	EUR	31/12/2025	1 617 572.71	1 533 346.60	16 700.88	-100 926.99	0.03
PTOTEWEO0017	REPUBLIC OF PORTUGAL 2.25% 18/04/2034	1 378 275.000	94.54400	EUR	31/12/2025	1 613 039.29	1 325 336.40	22 260.09	-309 962.98	0.03
PTOTETOE0012	REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 21/07/2026	8 830 000.000	100.41800	EUR	31/12/2025	9 692 671.65	8 983 755.70	116 846.30	-825 762.25	0.19
PTOTEBOE0020	REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/02/2045	10 307 439.000	104.79000	EUR	31/12/2025	10 850 593.91	11 176 299.63	375 134.30	-49 428.58	0.24
PTOTE5OE0007	REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/04/37	137 800.000	107.62900	EUR	31/12/2025	161 201.84	152 414.67	4 101.91	-12 889.08	
SK4120013400	REPUBLIC OF SLOVAKIA 2% 17/10/2047	37 050 000.000	67.73700	EUR	31/12/2025	26 068 380.00	25 258 969.46	162 410.96	-971 821.50	0.54
ES0000012J07	SPAIN 1% 30/07/2042	6 780 000.000	66.17900	EUR	31/12/2025	5 233 335.25	4 516 470.99	29 534.79	-746 399.05	0.10
ES0000011868	SPAIN 6% 31/01/29	1 231 000.000	110.80600	EUR	31/12/2025	1 785 395.52	1 432 620.60	68 598.74	-421 373.66	0.03
ES0000012I24	SPANISH GOVERNMENT 0.85% 30/07/2037	41 338 000.000	75.18700	EUR	31/12/2025	30 877 321.99	31 233 865.91	153 063.85	203 480.07	0.66
DE000A1RQE83	STATE OF HESSE 2.5% 28/08/2030	20 000 000.000	99.26800	EUR	31/12/2025	19 966 000.00	20 031 682.19	178 082.19	-112 400.00	0.43

Code valeur	Libellé	Quantité	Cours	Dev	Date du cours	Prix de revient	Valeur boursière	Intérêts courus	+/- value	% Actif
<b>Total Obligation</b>						1 466 181 715.21	1 386 430 461.06	12 432 612.79	-92 183 866.94	29.43
<b>Sicav (O.P.C.V.M.)</b>										
LU0290355717	DB X TRACKERS II SICAV DB X TRACKERS II EUROZONE GOV UCITS E	108 798.000	222.35500	EUR	31/12/2025	24 181 838.24	24 191 779.29		9 941.05	0.51
IE00BF3N7094	ISHARES PLC ISHARES EURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	7 702 214.000	6.21500	EUR	31/12/2025	47 290 026.68	47 869 260.01		579 233.33	1.02
FR0010645325	OFI INVEST ESG ALPHA YIELD FCP	46.233	1 704 856.43000	EUR	30/12/2025	66 103 149.52	78 819 945.39		12 716 795.87	1.67
FR0010596783	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART C	495 685.740	133.37000	EUR	30/12/2025	53 540 616.59	66 109 607.13		12 568 990.54	1.40
FR0007385000	OFI INVEST FRANCE OPPORTUNITES	31 898.000	440.24000	EUR	30/12/2025	12 086 365.95	14 042 775.52		1 956 409.57	0.30
FR0010730630	OFI INVEST INFLATION EURO FCP	3 847.000	1 532.86000	EUR	30/12/2025	5 343 652.33	5 896 912.42		553 260.09	0.13
FR0011024249	OFI INVEST ISR CREDIT BONDS EURO PART I	11 523.000	1 468.74000	EUR	30/12/2025	15 656 761.02	16 924 291.02		1 267 530.00	0.36
FR0010969550	OFI INVEST YIELD CURVE ABSOLUTE RETURN PART R	13 467.000	1 168.99000	EUR	30/12/2025	14 216 676.58	15 742 788.33		1 526 111.75	0.33
<b>Total Sicav (O.P.C.V.M.)</b>						238 419 086.91	269 597 359.11		31 178 272.20	5.72
<b>Total Valeurs mobilières</b>						3 666 760 737.67	4 702 218 968.62	12 432 612.79	1 023 025 618.16	99.80
<b>Coupons</b>										
<b>Action</b>										
FR0000120271	TOTAL ENERGIES	3 152 390.000		EUR	31/12/2025	2 679 531.50	2 679 531.50			0.06
<b>Total Action</b>						2 679 531.50	2 679 531.50			0.06
<b>Total Coupons</b>						2 679 531.50	2 679 531.50			0.06
<b>Futures</b>										
<b>Indices ( Livraison du sous-jacent )</b>										
CF160126	CAC 40 0126	331.000	8 154.00000	EUR	31/12/2025		-59 580.00		-59 580.00	
SX200326	DJ STOXX 60 0326	875.000	529.00000	EUR	30/12/2025		-385 000.00		-385 000.00	-0.01
VG200326	EURO STOXX 0326	2 077.000	5 841.00000	EUR	31/12/2025		1 092 502.00		1 092 502.00	0.02
<b>Total Indices ( Livraison du sous-jacent )</b>							647 922.00		647 922.00	0.01
<b>Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>										
OE100326	EURO BOBL 0326	1 477.000	116.16000	EUR	31/12/2025		-797 580.00		-797 580.00	-0.02
OE100326	EURO BOBL 0326	-408.000	116.16000	EUR	31/12/2025		204 000.00		204 000.00	
RX100326	EURO BUND 0326	1 223.000	127.57000	EUR	31/12/2025		-1 114 470.00		-1 114 470.00	-0.02
RX100326	EURO BUND 0326	1 111.000	127.57000	EUR	31/12/2025		-1 144 330.00		-1 144 330.00	-0.02
UB100326	EURO BUXL 0326	120.000	110.12000	EUR	31/12/2025		-211 200.00		-211 200.00	
DU100326	EURO SCHATZ 0326	727.000	106.79000	EUR	31/12/2025		-87 240.00		-87 240.00	
IK1100326	EURO-BTP FU 0326	-1 495.000	120.18000	EUR	31/12/2025		455 980.00		455 980.00	0.01
OAT100326	EURO-OAT FU 0326	-363.000	120.59000	EUR	31/12/2025		206 910.00		206 910.00	
BTS100326	SHORT EURO 0326	3.000	107.33000	EUR	31/12/2025		-420.00		-420.00	
<b>Total Taux ( Livraison du sous-jacent )</b>							-2 488 350.00		-2 488 350.00	-0.05
<b>Total Futures</b>							-1 840 428.00		-1 840 428.00	-0.04
<b>Liquidites</b>										
<b>APPELS DE MARGES</b>										
MGEURG1	Appel marge EUR G1	1 840 428.000	1.00000	EUR	31/12/2025	1 840 428.00	1 840 428.00			0.04
<b>Total APPELS DE MARGES</b>						1 840 428.00	1 840 428.00			0.04
<b>AUTRES</b>										
RMF065EURG1	Prov com mvts EUR	-21 766.110	1.00000	EUR	31/12/2025	-21 766.11	-21 766.11			
<b>Total AUTRES</b>						-21 766.11	-21 766.11			

Code valeur	Libellé	Quantité	Cours	Dev	Date du cours	Prix de revient	Valeur boursière	Intérêts courus	+/- value	% Actif
<b>BANQUE OU ATTENTE</b>										
BK065EURG1	Banque EUR SGP G1	-11 776 260.750	1.00000	EUR	31/12/2025	-11 776 260.75	-11 776 260.75			-0.25
BK065GBPG1	Banque GBP SGP G1	6 468.930	1.14528	GBP	31/12/2025	7 399.94	7 408.73		8.79	
BK065USDG1	Banque USD SGP G1	1 599 771.600	0.85146	USD	31/12/2025	1 461 268.65	1 362 145.34		-99 123.31	0.03
<b>Total BANQUE OU ATTENTE</b>						<b>-10 307 592.16</b>	<b>-10 406 706.68</b>		<b>-99 114.52</b>	<b>-0.22</b>
<b>DEPOSIT DE GARANTIE</b>										
DFPEURG1	Gar sur MAT ferm V	20 865 213.110	1.00000	EUR	31/12/2025	20 865 213.11	20 865 213.11			0.44
<b>Total DEPOSIT DE GARANTIE</b>						<b>20 865 213.11</b>	<b>20 865 213.11</b>			<b>0.44</b>
<b>FRAIS DE GESTION</b>										
F110EURG1	PrComGestFin	-3 803 550.340	1.00000	EUR	31/12/2025	-3 803 550.34	-3 803 550.34			-0.08
<b>Total FRAIS DE GESTION</b>						<b>-3 803 550.34</b>	<b>-3 803 550.34</b>			<b>-0.08</b>
<b>Total Liquidites</b>						<b>8 572 732.50</b>	<b>8 473 617.98</b>		<b>-99 114.52</b>	<b>0.18</b>

### v Cours des devises utilisées

Devise	Date du cours	Cours utilisé	Cours inverse
EUR/GBP	31/12/2025	0.87315000	1.14527859
EUR/USD	31/12/2025	1.17445000	0.85146239