

*SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable)  
de droit français*

*OPCVM relevant de la  
Directive 2009/65 CE*

# OFI INVEST EUROPE

## Rapport annuel au 30 septembre 2025

Commercialisateur : **OFI INVEST AM**

Société de Gestion par délégation : **OFI INVEST AM**

Dépositaire et Conservateur : **SOCIETE GENERALE**

Gestion administrative et comptable : **SOCIETE GENERALE**

Commissaire aux comptes : **PricewaterhouseCoopers Audit**



**Ofi Invest Asset Management**

Siège social : 127/129 Quai du Président Roosevelt  
92130 Issy-les-Moulineaux

Société Anonyme à Conseil d'Administration  
au capital de 71 957 490 € - RCS Nanterre 384 940 342

**ofi invest**  
Asset Management

## **COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

### **Président-directeur général**

Monsieur Jean-François FOSSÉ

### **Administrateurs**

Monsieur Jean-François FOSSÉ

ABEILLE IARD & SANTE représentée par Monsieur Nicolas DECHAUX

ABEILLE ASSURANCES HOLDING représentée par Monsieur André PETIT

ABEILLE VIE représentée par Monsieur Paata GUGULASHVILI

### **COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Cabinet PricewaterhouseCoopers Audit, représenté par Madame Raphaëlle ALEZRA CABESSA

## CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

### Dénomination

Ofi Invest Europe

Adresse du siège social : 127-129 quai du Président Roosevelt – 92130 Issy les Moulineaux - France

### Forme juridique

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) de droit français, créé sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (ci-après la « SICAV »).

### 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, l'actionnaire 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 de l'actionnaire. 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 l'actionnaire 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 l'action	Souscripteurs concernés	Montant minimum pour la première souscription	Montant minimum pour les souscriptions ultérieures
	Revenu net	Plus-values nettes réalisées					
FR0000097537	Capitalisation et/ou distribution	Capitalisation et/ou distribution	Euro	15,24 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

La SICAV a pour objectif de rechercher, sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans, une performance au moyen d'une gestion active et discrétionnaire de l'allocation entre les divers marchés européens.

### Indicateur de référence

Compte tenu de l'objectif de gestion, la performance de la SICAV ne peut être comparée à celle d'un indicateur de référence pertinent.

Toutefois à titre indicatif, la performance de la SICAV pourra être comparée à celle de l'indice composite suivant :

- 70% STOXX® Europe 600 (cours de clôture, dividendes réinvestis) : cet indice action est composé des 600 principales capitalisations européennes. Il est calculé quotidiennement et publié par la société STOXX Limited ;
- 30% JP Morgan Europe (cours de clôture, coupons réinvestis) : cet indice obligataire est composé des emprunts gouvernementaux européens, de toutes maturités. Il est calculé quotidiennement et publié par JP Morgan.

La SICAV est gérée 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 gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des valeurs.

Le portefeuille pourra être exposé en totalité sur les marchés d'actions et/ou de taux français ou étrangers et, dans la limite de 10% de l'actif net de pays émergents, ce qui signifie :

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

Si l'allocation d'actifs de la SICAV a vocation à tendre vers un portefeuille équilibré entre la performance des actions et celles des obligations, le gestionnaire pourra donc librement surpondérer, en fonction de son anticipation, l'une ou l'autre des catégories.

Le processus d'investissement est conduit en utilisant les critères qualitatifs et quantitatifs de la façon suivante :

### 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 gestionnaire surpondérera ou sous-pondérera chacun des secteurs économiques ou rubriques qui composent les indices inclus dans l'indicateur de référence.

### 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.

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.

Les allocations sont revues périodiquement par le gestionnaire.

Le portefeuille de la SICAV pourra être investi, dans la limite de 10% de l'actif net, en parts et actions d'OPC.

L'exposition du portefeuille de la SICAV pourra également être réalisée ou ajustée au moyen d'instruments dérivés ou intégrant des dérivés.

La fourchette de sensibilité de la SICAV sera comprise entre 0 et +8.

La SICAV est exposée au risque de change dans la limite de 100 % de son actif net.

La SICAV 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, 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 en actions et titres donnant accès directement ou indirectement au capital ou aux droits de vote de sociétés. Les titres détenus seront libellés en euro et en autres devises. 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 70% 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 pourront relever de toutes capitalisations, de toutes zones géographiques.

##### **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. Les titres détenus seront libellés en euro et en autres devises. 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 30% 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 appartiendront indifféremment au secteur public ou au secteur privé.

Les titres pourront relever de toutes les notations. La SICAV 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 actionnaires et dans les meilleures conditions possibles en fonction des opportunités de marché.

#### **Actions et parts d'OPC :**

Le portefeuille pourra être investi jusqu'à 10% 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	10%
FIA de droit français*	10%
FIA européens ou fonds d'investissement étrangers*	10%
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.

La SICAV 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, la SICAV 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 :

La SICAV 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 actions, 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 :

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

#### Les emprunts d'espèces :

La SICAV 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 :

La SICAV n'aura pas recours à ce type d'opérations.

#### Effet de levier maximum :

Le niveau d'exposition consolidé de la SICAV, 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](http://www.ofi-invest-am.com).

Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille d'investissement de la SICAV, 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 de la SICAV.

Du fait de ces opérations réalisées avec ces contreparties, la SICAV supporte le risque de leur défaillance (insolvabilité, faillite...). Dans une telle situation, la valeur liquidative de la SICAV 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, la SICAV peut recevoir / verser des garanties financières en espèces (appelé collatéral). Le niveau requis de ces garanties est de 100%.

Le collatéral espèces reçu 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 la SICAV seront conservées par 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 de la SICAV, les risques pour l'actionnaire sont les suivants :



## **Risques principaux :**

### **Risque de gestion discrétionnaire :**

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que la SICAV ne soit pas investie à tout moment sur les valeurs et les marchés les plus performants.

### **Risque de perte en capital :**

La SICAV 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 actions :**

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

### **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 de la SICAV. A titre d'exemple, pour une SICAV ayant une sensibilité de +2, une hausse de 1% des taux d'intérêt entraînera une baisse de 2% de la valeur liquidative de la SICAV.

### **Risque de crédit :**

La valeur liquidative de la SICAV baissera si celle-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 de change :**

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

### **Risque de contrepartie :**

L'actionnaire 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'événement de crédit affectant l'émetteur concerné, il existe un risque de baisse de la valeur liquidative de la SICAV. L'utilisation des obligations subordonnées expose notamment la SICAV 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 (haut rendement) :

La SICAV 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 de la SICAV 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 lié aux produits dérivés :

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

#### Risque en matière de durabilité :

La SICAV est exposée à un risque en matière de durabilité. En cas de survenance d'un événement 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-contraignants et n'ont pas pour objectif de réduire le risque en matière de durabilité.

#### Risques accessoires :

##### Risque de liquidité :

La SICAV 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 des actions de la SICAV, 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 marchés des pays émergents :

Le portefeuille est exposé aux marchés des pays émergents. Les actionnaires 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 de la SICAV. Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. La situation politique et économique de ces pays peut affecter la valeur des investissements.

#### Durée de placement recommandée

Supérieure à deux ans.

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

[30/06/2025](#) : mise à jour du SRI qui a été ramené à 3 contre 4 précédemment.

[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 Statuts 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](mailto: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](mailto:DJ_Reporting-reglementaire_OPC-FR@ofi-invest.com)

## RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale, conformément aux dispositions de la loi et de nos statuts, pour vous rendre compte de l'activité de notre Société au cours de l'exercice social et soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 septembre 2025.

### 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 volatilité<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

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 notation<sup>2</sup> Fitch a abaissé la note souveraine de la France de AA- à A+, pointant une capacité politique affaiblie à mener une consolidation budgétaire.

#### 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 longs<sup>3</sup> :

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 spread<sup>4</sup> 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.

#### Crédit<sup>5</sup> :

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 volatilité<sup>6</sup> 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 rendement<sup>7</sup> avec un rendement de 6,76% à fin septembre 2025 (indice Bloomberg Global High Yield TR<sup>8</sup>). En comparaison, le segment des obligations de bonne qualité<sup>9</sup> (indice Bloomberg Global Aggregate Corporate<sup>10</sup>) a affiché un rendement plus modéré de 4,31% à fin septembre 2025. Durant l'exercice, les spreads de crédit<sup>11</sup> 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 »<sup>12</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

<sup>5</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> Obligations dites « High Yield » qui reçoivent une note de Standards & 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.

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

<sup>9</sup> 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.

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

<sup>11</sup> 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.

<sup>12</sup> 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.

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.

#### Actions<sup>13</sup> :

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 SAP<sup>14</sup>. 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 :

Sur l'exercice l'allocation d'actifs a été en ligne avec celle du benchmark de la SICAV.

##### Poche « actions » :

L'exercice s'achève sur une performance boursière positive de près de 10% mais très contrastée sectoriellement et concentrée sur un nombre restreint de valeurs. Le secteur bancaire, le secteur de la Défense, les valeurs industrielles exposés aux investissements liés à l'Intelligence Artificielle ont eu des performances exceptionnelles alors que les secteurs de la Santé, de la Chimie et de la Consommation étaient dans le rouge.

A la fin de l'année 2024, nous avons renforcé nos investissements dans les gestionnaires de réseaux électriques et les producteurs d'énergie (E.ON, Engie). L'augmentation de la part d'énergie renouvelable intermittente dans le mix énergétique et l'accroissement de la demande d'énergie électrique portée par le développement de l'Intelligence Artificielle créent un environnement très porteur pour les grands gestionnaires de réseaux électriques. Nous avons constitué une ligne en Novo Nordisk dont la valorisation est devenue attractive après la correction du titre depuis le début de l'année et renforcé la ligne Astra Zeneca dont le titre a été lourdement sanctionné après l'annonce par les autorités chinoises de soupçon de fraude touchant quelques salariés de l'entreprise. Enfin, nous avons initié deux nouvelles positions : IMI et Rolls- Royce.

Au début de l'année 2025, nous avons renforcé notre exposition dans le secteur de la Défense avec SAAB puis Renk et Indra plus tard dans l'année, secteur de la Défense qui bénéficiera de l'engagement des pays membres de l'Otan de consacrer 5 % de leur PIB à la défense et la sécurité d'ici 2035. Nous avons aussi initié de nouvelles positions en Coca-Cola HBC et Metso.

<sup>13</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<sup>14</sup> 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.

En mars, l'inquiétude a resurgi sur la menace des droits de douane brandie par D. Trump, et sur l'incertitude grandissante concernant l'économie américaine alors que les consommateurs s'inquiètent d'un regain d'inflation, des menaces d'expulsion des étrangers et des vagues de licenciements dans les agences fédérales. Dans cet environnement, les secteurs les plus affectés ont été la consommation discrétionnaire, luxe et automobile, ainsi que l'industrie et la santé en raison de leur exposition aux Etats-Unis ou au dollar. C'est dans ce contexte que nous avons réduit notre exposition à l'économie américaine en allégeant les positions en EssilorLuxottica, Danone, Publicis et Sanofi.

En avril, les tensions commerciales se sont peu à peu calmées écartant le risque de tarifs douaniers excessifs. Nous avons alors décidé de prendre des profits sur quelques lignes ayant fait preuve d'une belle performance dans la baisse (CCH, Carlsberg, Heineken, E. ON, SAAB) afin de renforcer certaines positions malmenées dans le mouvement de baisse (Siemens Healthineers, Prysmian, Publicis) et d'initier de nouvelles lignes en MTU, Boliden et Sika.

Prenant acte de la persistance de tendances de consommation sans relief notamment aux USA, nous avons continué d'alléger les valeurs liées à la consommation (L'Oréal). La ligne BE Semiconducteur a été cédée face à la crainte d'un décalage dans le temps de l'adoption de ses technologies innovantes. La ligne Cellnex a été cédée et arbitrée au profit d'Orange, valeur défensive et qui pourrait bénéficier d'un éventuel mouvement de consolidation du secteur en France dans la perspective de la mise en vente de SFR.

Dans le courant du mois de juin, constatant l'absence de reprise des ventes de voitures dans un environnement tarifaire très incertain, nous avons réduit notre exposition au secteur Automobile (allègement de BMW et Renault). Nous avons commencé à bâtir une ligne en Hermès, valeur défensive au sein d'un secteur sur lequel la SICAV est assez peu exposée.

Au cours du dernier trimestre, nous avons initié quatre nouvelles positions : Adidas, Haleon et Sartorius. Enfin, prenant acte de l'instabilité politique en France, nous avons réduit notre exposition en allégeant les positions en Vinci et Société Générale.

#### **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 procédera 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 d'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 tendent 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 ont pris 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'est 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 réalise une performance de -1,45% soit une sous-performance de -0,02% par rapport à l'indice de référence.

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 de la SICAV s'élève à +7,09% contre +6,70% pour son indice composite (70% STOXX® Europe 600 +30% JP Morgan Europe).

Nom	Code ISIN	Date de début	Date de fin	Net Ptf Return	Benchmark Return	VL de début	VL de fin
OFI INVEST EUROPE ACTION C/D	FR0000097537	30/09/2024	30/09/2025	7,09%	6,70%	71,36 €	75,42 €

*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)	
				ACQUISITIONS	CESSIONS
OFI INVEST EUROPE	OBLIGATIONS	FR001400X8V5	FRANCE 3.2% 25/05/2035	645 708,85	282 396,20
OFI INVEST EUROPE	OBLIGATIONS	IT0005543803	ITALIAN REPUBLIC i 15% 15/05/2029	639 543,89	638 064,27
OFI INVEST EUROPE	OBLIGATIONS	IT0005024234	REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	570 465,50	
OFI INVEST EUROPE	ACTIONS	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA		533 387,59
OFI INVEST EUROPE	OPC	LU1437018598	AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV EURO GOVERNMENT BOND	402 276,97	431 626,47
OFI INVEST EUROPE	ACTIONS	CH0038863350	NESTLE SA	405 154,14	45 313,21
OFI INVEST EUROPE	OBLIGATIONS	DE0001102606	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1.70% 15/08/2032	377 090,80	400 353,05
OFI INVEST EUROPE	OBLIGATIONS	FR0014012115	FRANCE 3.5% 25/11/2035	398 278,28	80 961,93
OFI INVEST EUROPE	OBLIGATIONS	FR0013313582	FRANCE 1.25% 25/05/2034	376 287,80	377 491,40
OFI INVEST EUROPE	ACTIONS	DK0062498333	NOVO NORDISK AS	364 335,59	84 125,16

## 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.

Pour l'exécution sur certains instruments financiers, la société de gestion a recours à des accords de commission partagée (CCP ou CSA), y compris avec des prestataires de recherche appartenant au Groupe Ofi Invest, aux termes desquels un nombre limité de prestataires de services d'investissement :

- Fournit le service d'exécution d'ordres ;
- Collecte des frais d'intermédiation au titre des services d'aide à la décision d'investissement ;
- Reverse ces frais à un tiers prestataire de ces services.

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 autorisés. 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 de la SICAV sur les instruments financiers 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 :** **29 467 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 :** **686 942 euros**
- Options : Pas de position au 30/09/2025

##### Les contreparties sur instruments financiers dérivés OTC :

- **BNP PARIBAS PARIS**
- **GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE**
- **JP MORGAN**
- **SOCIETE GENERALE**
- **UBS EUROPE SE**

## 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, la SICAV Ofi Invest Europe n'a réalisé ni opération de financement sur titres, ni contrat d'échange sur rendement global.

### Procédure de récupération des retenues à la source

Dans plusieurs pays de l'Union européenne, les dividendes payés par les sociétés ne sont pas imposés de façon similaire si les dividendes sont versés à des entités domestiques ou étrangères. Ainsi lorsque les dividendes sont versés à une entité étrangère, ces dernières subissent parfois une retenue à la source entraînant une divergence de traitement fiscal portant atteinte à la libre circulation des capitaux, et donc au droit de l'Union européenne. Plusieurs décisions de la Cour de Justice de l'Union européenne et du Conseil d'Etat ayant été prises en faveur des résidents étrangers, la société de gestion prévoit de procéder à des demandes de remboursement de la retenue à la source payée sur les dividendes perçus de sociétés étrangères pour les fonds domiciliés en France lorsque les perspectives de remboursement des retenues à la source peuvent être estimées comme favorables aux fonds concernés.

S'agissant de procédures de réclamations auprès des autorités fiscales concernées, le résultat de ces procédures est aléatoire. Le remboursement susceptible d'être obtenu in fine est incertain tant dans son montant en principal et le cas échéant en intérêts qu'en terme de délai.

En ce qui concerne la SICAV Ofi Invest Europe, le montant des remboursements perçus au cours de l'exercice représente **18 188,42 euros**, soit **0,0621%** de l'actif net de la SICAV.

## 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 SICAV catégorisées « Article 6 » au regard du Règlement SFDR**

La SICAV Ofi Invest Europe 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 que la SICAV Ofi Invest Europe 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 cette SICAV 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).

## RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE PRIS EN APPLICATION DE L'ARTICLE L. 225-37 DU CODE DE COMMERCE

Conventions intervenues, directement ou par personne interposée, entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10% d'une société et d'autre part, une autre société dont la première possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales.

Aucune convention visée aux articles 225-38 et 225-39 du Code de commerce n'a été conclue au cours des exercices antérieurs dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Aucune convention n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

### Situation des mandats

#### Point sur les mandats des membres du conseil d'administration

Il n'est intervenu aucun mouvement sur la gouvernance la SICAV au cours de l'exercice.

Ainsi, le conseil d'administration se compose de 4 membres, à savoir :

Monsieur Jean-François FOSSÉ	Président-directeur général
ABEILLE IARD & SANTE représentée par Monsieur Nicolas DECHAUX	Administrateur
ABEILLE ASSURANCES HOLDING représentée par Monsieur André PETIT	Administrateur
ABEILLE VIE représentée par Monsieur Paata GUGULASHVILI	Administrateur

Le renouvellement des mandats de tous les membres devra intervenir au cours des années 2026, 2027 et 2029.

### Liste des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux

#### Monsieur Jean-François FOSSÉ

- Président-directeur général et administrateur de la SICAV OFI INVEST EUROPE
- Président-directeur général et administrateur de la SICAV OFI INVEST PATRIMOINE
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST ACTIONS BRITANNIA

#### Monsieur Nicolas DECHAUX<sup>15</sup>

- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST EUROPE
- Président - membre du comité d'investissement de la société ABEILLE INVESTISSEMENTS
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SOCIETE CONCESSIONNAIRE DES IMMEUBLES DE LA PEPINIERE (S.C.I.P.)
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST ACTIONS BRITANNIA
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST DEVELOPPEMENT
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la société SOFRAGI (Société Française de Gestion et d'Investissement)
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la société UFIFRANCE IMMOBILIER
- Représentant permanent d'ABEILLE EPARGNE RETRAITE administrateur de la SICAV AFER AVENIR SENIOR

---

<sup>15</sup> Mandats non-validés

#### **Monsieur André PETIT**

- Représentant permanent d'ABEILLE ASSURANCES HOLDING, administrateur de la SICAV OFI INVEST EUROPE
- Président-directeur général et administrateur de la SICAV OFI INVEST ACTIONS BRITANNIA
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST RENDEMENT EUROPE
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST DEVELOPPEMENT
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST PATRIMOINE
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST DIVERSIFIE
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIREA EURO
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST VALEURS FRANCAISES
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST ACTIONS IMMO EURO
- Administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL

#### **Monsieur Paata GUGULASHVILI<sup>16</sup>**

- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST EUROPE
- Représentant permanent d'ABEILLE VIE, administrateur de la SICAV OFI INVEST RENDEMENT EUROPE
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIREA EURO
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE
- Représentant permanent d'ABEILLE IARD & SANTE, administrateur de la SICAV OFI INVEST OBLIG INTERNATIONAL

#### **Répartition des rémunérations allouées**

Il a été décidé de ne pas allouer de rémunération aux administrateurs au titre de l'exercice 2024-2025. Cette décision sera soumise au vote des actionnaires lors de la prochaine assemblée.

**Tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires en cas d'augmentation de capital en application des articles L.225-129-1 et L.225-129-2 du Code de Commerce.**

Sans objet pour les SICAV.

**Modalités d'exercice de la direction générale prévues à l'article L.225-51-1 du Code de Commerce.**

Le conseil d'administration a opté pour le cumul des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général.

---

<sup>16</sup> Mandats non-validés



# **OFI INVEST EUROPE**

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 EUROPE**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régi par le Code monétaire et financier

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

Aux actionnaires,

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable OFI INVEST EUROPE 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 société d'investissement à capital variable 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*



## OFI INVEST EUROPE

### **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.

### ***Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires***

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 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

### ***Rapport sur le gouvernement d'entreprise***

*Nous attestons de l'existence, dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.*

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

## OFI INVEST EUROPE

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par la direction.

### **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 de la SICAV.

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

## OFI INVEST EUROPE

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

2026.01.06 12:19:11 +0100



## Bilan Actif au 30 septembre 2025 en euros

	30/09/2025	30/09/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	-	-
<b>Titres financiers</b>	<b>27 489 271,73</b>	<b>29 001 454,62</b>
<b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>	<b>19 239 990,01</b>	<b>20 307 175,76</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	19 239 990,01	20 307 175,76
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations convertibles en actions (B)</b>	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>	<b>6 686 482,36</b>	<b>7 113 204,21</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	6 686 482,36	7 113 204,21
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Titres de créances (D)</b>	-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>1 553 875,41</b>	<b>1 555 303,05</b>
OPCVM	1 553 875,41	1 555 303,05
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
<b>Dépôts (F)</b>	-	-
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>8 923,95</b>	<b>25 771,60</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	-	-
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	-	-
<b>Prêts (I)</b>	-	-
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	-	-
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>27 489 271,73</b>	<b>29 001 454,62</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>330 355,80</b>	<b>944 740,77</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>41 268,47</b>	<b>299 177,79</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II (*)</b>	<b>371 624,27</b>	<b>1 243 918,56</b>
<b>Total Actif I+II</b>	<b>27 860 896,00</b>	<b>30 245 373,18</b>

(\*) 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
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	21 745 134,71	22 248 474,65
Report à nouveau sur revenu net	678,38	1 353,84
Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	3 982 137,31	3 534 740,90
Résultat net de l'exercice	1 824 196,02	3 470 912,93
<b>Capitaux propres</b>	<b>27 552 146,42</b>	<b>29 255 482,32</b>
<b>Passifs de financement II (*)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>	<b>27 552 146,42</b>	<b>29 255 482,32</b>
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>11 152,28</b>	<b>25 699,41</b>
<b>Emprunts (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autres passifs éligibles (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = A+B+C+D</b>	<b>11 152,28</b>	<b>25 699,41</b>
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>203 440,77</b>	<b>496 883,95</b>
<b>Concours bancaires</b>	<b>94 156,53</b>	<b>467 307,50</b>
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>297 597,30</b>	<b>964 191,45</b>
<b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>	<b>27 860 896,00</b>	<b>30 245 373,18</b>

(\*) 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
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	516 656,80	605 824,64
Produits sur obligations	130 311,32	125 225,76
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	11 426,39	18 300,23
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>658 394,51</b>	<b>749 350,63</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
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	-4 403,03	-5 707,01
<b>Sous-total Charges sur opérations financières</b>	<b>-4 403,03</b>	<b>-5 707,01</b>
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>653 991,48</b>	<b>743 643,62</b>
<b>Autres produits :</b>	-	-
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
<b>Autres charges :</b>	<b>-313 953,69</b>	<b>-339 926,99</b>
Frais de gestion de la société de gestion	-313 953,69	-339 926,99
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-313 953,69</b>	<b>-339 926,99</b>
<b>Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A+B</b>	<b>340 037,79</b>	<b>403 716,63</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>-15 174,59</b>	<b>-23 060,30</b>
<b>Sous-total Revenus nets I = C+D</b>	<b>324 863,20</b>	<b>380 656,33</b>

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

	30/09/2025	30/09/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	1 539 578,57	1 037 979,49
Frais de transactions externes et frais de cession	-60 367,67	-83 992,33
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	-	-
<b>Sous total Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b>	<b>1 479 210,90</b>	<b>953 987,16</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>	<b>-82 527,56</b>	<b>-19 573,18</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E+F</b>	<b>1 396 683,34</b>	<b>934 413,98</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	75 785,90	2 335 182,60
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-4 403,88	4 519,08
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
<b>Sous total Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations (G)</b>	<b>71 382,02</b>	<b>2 339 701,68</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>	<b>31 267,46</b>	<b>-183 859,06</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G+H</b>	<b>102 649,48</b>	<b>2 155 842,62</b>
<b>Acomptes :</b>		
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)	-	-
<b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = J+K</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impôt sur le résultat V</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>	<b>1 824 196,02</b>	<b>3 470 912,93</b>

## ANNEXE

### RAPPEL DE LA STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

La gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des valeurs.

Le portefeuille pourra être exposé en totalité sur les marchés d'actions et/ou de taux français ou étrangers et, dans la limite de 10% de l'actif net de pays émergents, ce qui signifie :

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

Si l'allocation d'actifs de la SICAV a vocation à tendre vers un portefeuille équilibré entre la performance des actions et celles des obligations, le gestionnaire pourra donc librement surpondérer, en fonction de son anticipation, l'une ou l'autre des catégories.

Le processus d'investissement est conduit en utilisant les critères qualitatifs et quantitatifs de la façon suivante :

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 gestionnaire surpondérera ou sous-pondérera chacun des secteurs économiques ou rubriques qui composent les indices inclus dans l'indicateur de référence.

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.

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.

Les allocations sont revues périodiquement par le gestionnaire.

Le portefeuille de la SICAV pourra être investi, dans la limite de 10% de l'actif net, en parts et actions d'OPC.

L'exposition du portefeuille de la SICAV pourra également être réalisée ou ajustée au moyen d'instruments dérivés ou intégrant des dérivés.

La fourchette de sensibilité de la SICAV sera comprise entre 0 et +8.

La SICAV est exposée au risque de change dans la limite de 100 % de son actif net.

La SICAV 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, 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
<b>Actif net</b>					
en EUR	27 552 146,42	29 255 482,32	30 167 619,49	29 964 846,86	41 430 807,41
<b>Nombre de titres</b>					
Actions	365 272,0000	409 945,0000	473 687,0000	519 227,0000	591 161,0000
<b>Valeur liquidative unitaire</b>					
en EUR	75,42	71,36	63,68	57,71	70,08
<b>Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)</b>					
en EUR	-	-	-	-	-
<b>Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)</b>					
en EUR	0,89	0,93	0,79	0,68	0,49
<b>Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)</b>					
en EUR	-	-	-	-	0,07
<b>Capitalisation unitaire</b>					
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 le conseil d'administration de la SICAV.

La devise de la comptabilité de la SICAV 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 1,19% 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 la SICAV ;
- 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 à la SICAV 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 de la SICAV 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 de la SICAV.

### Description des frais de gestion indirects

La SICAV pouvant être investie jusqu'à 10% en parts ou actions d'OPC, des frais indirects pourront être prélevés mais restent non significatifs.

### Description de la méthode de calcul des frais de gestion variables

Néant

### Affectation des sommes distribuables

#### Sommes distribuables afférentes au revenu net :

L'assemblée générale statue chaque année sur l'affectation du revenu net. Le conseil d'administration peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution d'un acompte.

#### Sommes distribuables afférentes aux plus-values réalisées :

L'assemblée générale statue chaque année sur l'affectation des plus-values réalisées. Le conseil d'administration peut décider, en cours d'exercice, la mise en distribution d'un acompte.

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
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>29 255 482,32</b>	<b>30 167 619,49</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	146 547,94	920 363,38
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-3 365 428,81	-5 178 151,41
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	340 037,79	403 716,63
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	1 479 210,90	953 987,16
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	71 382,02	2 339 701,68
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-375 085,74	-351 754,61
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
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	-	-
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>27 552 146,42</b>	<b>29 255 482,32</b>

## Souscriptions rachats

Actions émises	2 041,0000
Actions rachetées	46 714,0000

## Commissions

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

## Caractéristiques des différentes catégories d'actions

### FR0000097537 - OFI INVEST EUROPE 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 Montants exprimés en milliers	Exposition +/-	Royaume-Uni +/-	France +/-	Allemagne +/-	Suisse +/-	Autres pays +/-
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	19 240	4 131	3 712	3 508	2 253	5 636
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	-	NA	NA	NA	NA	NA
Options	-	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	-	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	-	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>19 240</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>

## Exposition sur le marché des obligations convertibles

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

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

Ventilation par nature de taux Montants exprimés en milliers	Exposition +/-	Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	6 686	6 466	-	221	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	41	-	-	-	41

## 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 +/-
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-94	-	-	-	-94
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	-687	-	-	-
Options	NA	-	-	-	-
Swaps	NA	-	-	-	-
Autres instruments	NA	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>NA</b>	<b>5 779</b>	<b>-</b>	<b>221</b>	<b>-53</b>

Ventilation par durée résiduelle Montants exprimés en milliers	0-3 mois +/-	3 mois-1 an +/-	1-3 ans +/-	3-5 ans +/-	>5 ans +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	147	354	1 410	4 776
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	41	-	-	-	-
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-94	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	-	-	-327	-353	-7
Options	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-53</b>	<b>147</b>	<b>27</b>	<b>1 057</b>	<b>4 769</b>



## Exposition directe sur le marché des devises

Ventilation par devise Montants exprimés en milliers	GBP +/-	CHF +/-	DKK +/-	Autres +/-
<b>Actif</b>				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	4 269	2 203	538	319
Obligations et valeurs assimilées	949	-	103	46
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Créances	164	27	7	6
Comptes financiers	16	9	0	16
<b>Passif</b>				
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
<b>Hors-bilan</b>				
Devises à recevoir	452	-	-	151
Devises à livrer	-23	-	-54	-30
Futures options swaps	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5 826</b>	<b>2 239</b>	<b>594</b>	<b>508</b>

## Exposition directe aux marchés de crédit

Ventilation par la notation des investissements Montants exprimés en milliers	Investment Grade +/-	Non Investment Grade +/-	Non notés +/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	6 686	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
<b>Passif</b>			
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 +/-
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	-	-	-
<b>Solde net</b>	<b>6 686</b>	-	-

## 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
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts	-	
Instruments financiers à terme non compensés	-	
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	26	
Collatéral espèces	-	
Dépôt de garantie espèces versé	26	
<i>Newedge</i>	26	
Comptes financiers	41	
<i>Société Générale</i>	41	
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives des titres empruntés		-
Dettes représentatives de titres donnés en pension		-
Instruments financiers à terme non compensés		-
Dettes		-
Collatéral espèces		-
Concours bancaires		94
<i>Société Générale</i>		94

## Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination du Fonds	Orientation des placements / style de gestion	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition exprimé en milliers
Société de gestion	Pays de domiciliation du fonds			
FR0010969550 OFI INVEST AM	OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R France	Obligations	EUR	809
FR0010730630 OFI INVEST AM	OFI INVEST INFLATION EURO France	Obligations	EUR	355
LU1437018598 AMUNDI AM	AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV - AMUNDI CORE EURO GOVT BOND Luxembourg	Obligations	EUR	280
FR0011381227 OFI INVEST AM	OFI INVEST ESG MONETAIRE France	Monétaire	EUR	109
<b>Total</b>				<b>1 554</b>

## Créances et Dettes

Ventilation par nature	30/09/2025
<b>Créances</b>	
Dépôt de garantie sur les marchés à terme	25 614,98
Vente à règlement différé	297 834,39
Coupons à recevoir	6 906,43
<b>Total créances</b>	<b>330 355,80</b>
<b>Dettes</b>	
Provision pour frais de gestion fixes à payer	-26 937,25
Provision commission de mouvement	-1 534,82
Achat à règlement différé	-174 968,70
<b>Total dettes</b>	<b>-203 440,77</b>
<b>Total</b>	<b>126 915,03</b>

## Frais de gestion

Pourcentage de frais de gestion fixes	1,13
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	-
<b>Total</b>	-

## Autres informations

Code	Nom	Quantité	Cours	Valeur actuelle (en euros)
<b>Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire</b>				
	Néant			
<b>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</b>				
FR0011381227	OFI INVEST ESG MONETAIRE	1,00	109 414,32	109 414,32
FR0010730630	OFI INVEST INFLATION EURO	232,00	1 530,86	355 159,52
FR0010969550	OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R	697,00	1 160,90	809 147,30
	<i>Sous-total</i>			1 273 721,14

## Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	30/09/2025	30/09/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>324 863,20</b>	<b>380 656,33</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>324 863,20</b>	<b>380 656,33</b>
Report à nouveau	678,38	1 353,84
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>325 541,58</b>	<b>382 010,17</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	325 092,08	381 248,85
Report à nouveau du revenu de l'exercice	449,50	761,32
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>325 541,58</b>	<b>382 010,17</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	365 272,0000	409 945,0000
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,89	0,93
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
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>1 396 683,34</b>	<b>934 413,98</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>1 396 683,34</b>	<b>934 413,98</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	3 982 137,31	3 534 740,90
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>5 378 820,65</b>	<b>4 469 154,88</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	5 378 820,65	4 469 154,88
Capitalisation	-	-
<b>Total</b>	<b>5 378 820,65</b>	<b>4 469 154,88</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	-	-
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts	365 272,0000	409 945,0000
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

## L'inventaire des dépôts et des instruments financiers

Libellé de l'instrument	Secteur d'activité	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>				-	-
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				<b>19 239 990,01</b>	<b>69,83</b>
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				<i>19 239 990,01</i>	<i>69,83</i>
ABB LTD-NOM	Manufacture	CHF	4 675,00	286 645,99	1,04
ADIDAS NOM	Manufacture	EUR	791,00	141 905,40	0,52
ADYEN BV	IT/Communication	EUR	72,00	98 280,00	0,36
AIRBUS BR BEARER SHS	Manufacture	EUR	1 312,00	258 988,80	0,94
ALCON INC	Manufacture	CHF	3 602,00	228 330,23	0,83
ALLIANZ SE-NOM	Finance/Assurance	EUR	819,00	292 710,60	1,06
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	Manufacture	EUR	4 593,00	233 324,40	0,85
ANTOFAGASTA PLC	Mines	GBP	9 303,00	293 223,57	1,06
ARGEN-X N V	Science/Technologie	EUR	344,00	212 316,80	0,77
ASM INTERNATIONAL NV	Manufacture	EUR	157,00	80 195,60	0,29
ASML HOLDING N.V.	Manufacture	EUR	662,00	548 202,20	1,99
ASSICURAZIONI GENERALI	Finance/Assurance	EUR	4 298,00	143 596,18	0,52
ASTRAZENECA PLC	Manufacture	GBP	3 281,00	420 349,93	1,53
ATLAS COPCO AB	Manufacture	SEK	6 461,00	92 901,36	0,34
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Finance/Assurance	EUR	12 178,00	198 988,52	0,72
BANCO SANTANDER SA	Finance/Assurance	EUR	35 232,00	312 648,77	1,13
BARCLAYS PLC	Finance/Assurance	GBP	47 351,00	205 939,96	0,75
BAYERISCHE MOTORENWERKE	Manufacture	EUR	779,00	66 557,76	0,24
BIOMERIEUX SA	Manufacture	EUR	1 254,00	142 705,20	0,52
BNP PARIBAS	Finance/Assurance	EUR	1 739,00	134 476,87	0,49
BOLIDEN AB	Manufacture	SEK	6 520,00	225 789,88	0,82
BP PLC	Manufacture	GBP	60 111,00	293 220,19	1,06
BURBERRY GROUP	Commerce	GBP	9 708,00	129 914,57	0,47
CAPGEMINI SE	IT/Communication	EUR	813,00	100 446,15	0,36
CARREFOUR SA	Commerce	EUR	5 614,00	72 392,53	0,26
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	Manufacture	CHF	1 440,00	233 517,68	0,85
COCA COLA HBC	Manufacture	GBP	1 228,00	49 300,09	0,18
COMMERZBANK	Finance/Assurance	EUR	7 005,00	224 790,45	0,82
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	Commerce	EUR	1 142,00	104 675,72	0,38
DANONE SA	Manufacture	EUR	1 064,00	78 906,24	0,29
DASSAULT SYSTEMES SE	IT/Communication	EUR	4 862,00	138 615,62	0,50
DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM	IT/Communication	EUR	6 601,00	191 495,01	0,70
DIAGEO	Manufacture	GBP	8 844,00	179 909,74	0,65
E.ON SE	Energie	EUR	6 133,00	98 220,00	0,36
ENDESA	Energie	EUR	3 433,00	93 411,93	0,34
ENEL SPA	Energie	EUR	12 405,00	100 058,73	0,36
ENGIE SA	Energie	EUR	5 728,00	104 564,64	0,38
ESSILOR LUXOTTICA SA	Manufacture	EUR	505,00	139 380,00	0,51
EXPERIAN PLC	IT/Communication	GBP	2 078,00	88 614,99	0,32
FORVIA	Manufacture	EUR	11 465,00	130 815,65	0,47
FRESENIUS SE & CO KGAA	Santé/Social	EUR	4 175,00	197 895,00	0,72

## 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
GALDERMA GROUP LTD	Manufacture	CHF	637,00	94 236,62	0,34
GSK PLC	Manufacture	GBP	6 711,00	121 064,05	0,44
HALEON PLC	Manufacture	GBP	15 170,00	57 773,92	0,21
HEIDELBERG MATERIALS AG	Manufacture	EUR	378,00	72 405,90	0,26
HENKEL KGAA VZ PFD	Manufacture	EUR	1 674,00	115 003,80	0,42
HERMES INTERNATIONAL	Manufacture	EUR	61,00	127 063,00	0,46
HIKMA PHARMACEUTICALS	Manufacture	GBP	4 181,00	81 339,80	0,30
HSBC HOLDINGS PLC	Finance/Assurance	GBP	33 981,00	406 853,17	1,48
IBERDROLA SA	Energie	EUR	12 536,00	201 892,28	0,73
IMI PLC	Manufacture	GBP	4 022,00	105 342,48	0,38
INDITEX	Commerce	EUR	3 357,00	157 678,29	0,57
INDRA SISTEMAS SA	IT/Communication	EUR	2 733,00	104 127,30	0,38
INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM	Manufacture	EUR	4 782,00	158 762,40	0,58
ING GROUP NV	Finance/Assurance	EUR	8 770,00	193 597,75	0,70
INTESA SANPAOLO SPA	Finance/Assurance	EUR	24 637,00	138 312,12	0,50
JD SPORTS FASHION PLC	Commerce	GBP	97 580,00	106 546,45	0,39
KERRY GROUP A	Manufacture	EUR	1 381,00	105 991,75	0,38
KONINKLIJKE PHILIPS N.V.	Manufacture	EUR	3 104,00	71 516,16	0,26
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Finance/Assurance	GBP	154 629,00	148 499,12	0,54
LONZA GROUP AG N	Manufacture	CHF	304,00	171 437,98	0,62
LOREAL SA	Manufacture	EUR	254,00	93 599,00	0,34
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Manufacture	EUR	290,00	150 945,00	0,55
MELROSE INDUSTRIES PLC	Manufacture	GBP	12 366,00	86 255,97	0,31
MERCK KGAA	Manufacture	EUR	1 480,00	161 986,00	0,59
METSO CORPORATION	Construction	EUR	8 692,00	101 566,02	0,37
MTU AERO ENGINES HLDG AG	Manufacture	EUR	305,00	119 224,50	0,43
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	Finance/Assurance	EUR	188,00	102 159,20	0,37
NATIONAL GRID PLC	Energie	GBP	12 455,00	152 334,02	0,55
NESTLE SA	Manufacture	CHF	4 107,00	321 012,45	1,17
NOVO NORDISK AS	Manufacture	DKK	6 516,00	300 853,96	1,09
NOVONESIS A/S	Manufacture	DKK	2 718,00	141 679,51	0,51
ORANGE	IT/Communication	EUR	10 448,00	144 286,88	0,52
PERNOD RICARD	Manufacture	EUR	2 339,00	195 400,06	0,71
PROSUS N V	IT/Communication	EUR	2 424,00	145 294,56	0,53
PRUDENTIAL PLC	Finance/Assurance	GBP	33 827,00	403 459,06	1,46
PRYSMIAN SPA	Manufacture	EUR	3 675,00	309 361,50	1,12
PUBLICIS GROUPE	Science/Technologie	EUR	2 022,00	165 156,96	0,60
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Manufacture	GBP	2 870,00	188 023,14	0,68
REMY COINTREAU	Manufacture	EUR	1 224,00	56 279,52	0,20
RENAULT SA	Manufacture	EUR	2 446,00	85 120,80	0,31
RENK GROUP AG	Manufacture	EUR	2 293,00	200 889,73	0,73
ROCHE HOLDING LTD	Manufacture	CHF	1 540,00	428 139,27	1,55
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	Manufacture	GBP	20 106,00	274 130,84	0,99
SAFRAN	Manufacture	EUR	755,00	226 575,50	0,82

## 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
SANOFI	Manufacture	EUR	2 878,00	226 066,90	0,82
SAP SE	IT/Communication	EUR	1 760,00	401 104,00	1,46
SARTORIUS AG PFD	Manufacture	EUR	474,00	93 804,60	0,34
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Manufacture	EUR	1 282,00	304 603,20	1,11
SGS LTD	Science/Technologie	CHF	2 157,00	190 307,92	0,69
SIEMENS AG-NOM	Manufacture	EUR	1 668,00	382 305,60	1,39
SIEMENS ENERGY AG	Manufacture	EUR	2 016,00	200 430,72	0,73
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Manufacture	EUR	3 855,00	177 407,10	0,64
SIKA LTD	Manufacture	CHF	411,00	77 860,73	0,28
SOCIETE GENERALE SA	Finance/Assurance	EUR	1 766,00	99 531,76	0,36
SSE PLC	Energie	GBP	6 960,00	138 873,05	0,50
STMICROELECTRONICS NV	Manufacture	EUR	5 314,00	126 738,90	0,46
TATE & LYLE PLC	Manufacture	GBP	14 958,00	77 052,21	0,28
TECHNIP ENERGIES NV	Mines	EUR	5 904,00	236 632,32	0,86
THALES SA	Manufacture	EUR	1 226,00	326 851,60	1,19
TOTAL ENERGIES SE	Manufacture	EUR	4 199,00	217 214,27	0,79
UBS GROUP INC NAMEN AKT	Finance/Assurance	CHF	4 944,00	171 930,73	0,62
UCB SA	Manufacture	EUR	1 465,00	344 275,00	1,25
UNICREDIT SPA	Finance/Assurance	EUR	2 708,00	174 584,76	0,63
UNILEVER	Manufacture	GBP	5 168,00	260 531,62	0,95
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Eau/Déchets	EUR	5 042,00	146 117,16	0,53
VESTAS WIND SYSTEM A/S	Manufacture	DKK	5 918,00	94 979,12	0,34
VONOVIA SE NAMEN AKT REIT	Immobilier	EUR	4 120,00	109 386,00	0,40
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-
<b>Obligations convertibles en actions</b>				-	-
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				-	-
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				<b>6 686 482,36</b>	<b>24,27</b>
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>				6 686 482,36	24,27
ADIF ALTA VELOCIDAD 3.625% 30/04/2035	Construction	EUR	100 000,00	102 065,38	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.70% 30/04/2032	Admin. publique	EUR	20 000,00	17 550,05	0,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.2% 31/10/2040	Admin. publique	EUR	68 000,00	49 481,33	0,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	Admin. publique	EUR	31 000,00	29 385,11	0,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% 31/10/2071	Admin. publique	EUR	21 000,00	9 811,37	0,04
BTPS 2.15% 01/03/2072	Admin. publique	EUR	20 000,00	11 757,22	0,04
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2032	Admin. publique	EUR	50 000,00	42 976,00	0,16
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/08/2050	Admin. publique	EUR	80 000,00	36 324,80	0,13
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.0% 15/02/2031	Admin. publique	EUR	50 000,00	44 237,50	0,16



## 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
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.60% 01/08/2031	Admin. publique	EUR	120 000,00	105 435,70	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9% 01/04/2031	Admin. publique	EUR	50 000,00	45 094,74	0,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15% 01/09/2052	Admin. publique	EUR	65 000,00	43 170,79	0,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 01/12/2032	Admin. publique	EUR	180 000,00	174 504,90	0,63
EUROPEAN UNION 0.30% 04/11/2050	Autre	EUR	7 000,00	3 188,84	0,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2035	Admin. publique	EUR	191 889,00	148 278,39	0,54
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2030	Admin. publique	EUR	120 000,00	107 635,20	0,39
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044	Admin. publique	EUR	20 000,00	18 306,69	0,07
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 3.25% 04/07/2042	Admin. publique	EUR	50 000,00	51 378,68	0,19
FINLAND 0.05% 15/09/2028	Admin. publique	EUR	8 000,00	7 611,14	0,03
FINNISH GOVERNMENT 0.75% 15/04/2031	Admin. publique	EUR	3 000,00	2 729,41	0,01
FINNISH GOVERNMENT 0.0% 15/09/2030	Admin. publique	EUR	24 000,00	21 204,24	0,08
FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2036	Admin. publique	EUR	27 000,00	19 716,00	0,07
FRANCE 0% 25/11/2030	Admin. publique	EUR	160 000,00	139 017,60	0,50
FRANCE 0.5% 25/05/2040	Admin. publique	EUR	8 072,00	5 063,25	0,02
FRANCE 0.5% 25/05/2072	Admin. publique	EUR	74 172,00	19 113,44	0,07
FRANCE 0.5% 25/06/2044	Admin. publique	EUR	118 609,00	64 321,21	0,23
FRANCE 1.5% 25/05/2050	Admin. publique	EUR	10 146,00	6 008,08	0,02
FRANCE 1.75% 25/06/2039	Admin. publique	EUR	106 612,00	84 036,54	0,31
FRANCE 3% 25/11/2034	Admin. publique	EUR	37 000,00	36 791,38	0,13
FRANCE 3.2% 25/05/2035	Admin. publique	EUR	361 000,00	357 284,32	1,30
FRANCE 3.5% 25/11/2035	Admin. publique	EUR	319 600,00	328 226,62	1,19
FRANCE GOVT OF 0.75% 25/05/2053	Admin. publique	EUR	75 575,00	32 940,21	0,12
FRENCH REPUBLIC 0.25% 25/11/2026	Admin. publique	EUR	36 000,00	35 345,88	0,13
FRENCH REPUBLIC 0.75% 25/05/2052	Admin. publique	EUR	4 658,00	2 094,71	0,01
FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	Admin. publique	EUR	10 000,00	7 999,02	0,03
FRENCH REPUBLIC 0.10% i 25/07/2031	Admin. publique	EUR	190 000,00	220 586,19	0,80
GILT 4.25% 07/09/2039	Admin. publique	GBP	20 000,00	21 114,52	0,08
GILT 4.25% 07/12/2046	Admin. publique	GBP	20 000,00	19 848,99	0,07
GILT 4.25% 07/12/2049	Admin. publique	GBP	50 000,00	48 819,32	0,18
GILT 4.5% 07/09/2034	Admin. publique	GBP	90 000,00	102 625,93	0,37
GILT 4.50% 07/12/2042	Admin. publique	GBP	10 000,00	10 625,60	0,04
GILT 4.75% 07/12/2030	Admin. publique	GBP	90 000,00	107 848,90	0,39
GILT 4.75% S 07/12/2038	Admin. publique	GBP	10 000,00	11 359,25	0,04
IRISH 0.2% 18/10/2030	Admin. publique	EUR	15 000,00	13 428,18	0,05
IRISH GOVT 0.35% 18/10/2032	Admin. publique	EUR	30 000,00	25 602,80	0,09
IRISH GOVT 0.55% 22/04/2041	Admin. publique	EUR	60 000,00	39 817,57	0,14
ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/03/2037	Admin. publique	EUR	18 000,00	13 512,66	0,05
ITALIAN REPUBLIC 3.25% 01/03/2038	Admin. publique	EUR	219 000,00	208 933,26	0,76
ITALIAN REPUBLIC 3.65% 01/08/2035	Admin. publique	EUR	60 000,00	61 100,97	0,22
ITALIAN REPUBLIC 4.0% 30/04/2035	Finance/Assurance	EUR	244 000,00	260 621,25	0,95

## 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
ITALIAN REPUBLIC 4.45% 01/09/2043	Admin. publique	EUR	158 000,00	165 655,22	0,60
KINGDOM OF BELGIUM 0% 22/10/2027	Admin. publique	EUR	84 805,00	81 239,80	0,29
KINGDOM OF BELGIUM 0.65% 22/06/2071	Admin. publique	EUR	22 659,00	6 854,27	0,02
KINGDOM OF BELGIUM 0.9% 22/06/2029	Admin. publique	EUR	15 000,00	14 250,23	0,05
KINGDOM OF BELGIUM 1.4% 22/06/2053	Admin. publique	EUR	31 683,00	17 635,47	0,06
KINGDOM OF BELGIUM 1.70% 22/06/2050	Admin. publique	EUR	8 317,00	5 309,58	0,02
KINGDOM OF BELGIUM 1.90% 22/06/2038	Admin. publique	EUR	60 000,00	50 286,58	0,18
KINGDOM OF BELGIUM 2.75% 22/04/2039	Admin. publique	EUR	40 000,00	36 905,23	0,13
KINGDOM OF DENMARK 0.5% 15/11/2027	Admin. publique	DKK	620 000,00	81 294,85	0,30
KINGDOM OF DENMARK 0.5% 15/11/2029	Admin. publique	DKK	170 000,00	21 544,44	0,08
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2027	Admin. publique	EUR	53 320,00	52 219,12	0,19
KINGDOM OF NETHERLANDS 3.75% 15/01/2042	Admin. publique	EUR	40 000,00	43 768,49	0,16
KINGDOM OF SPAIN 1% 31/10/2050	Admin. publique	EUR	12 000,00	6 550,15	0,02
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/07/2028	Admin. publique	EUR	60 000,00	58 777,49	0,21
KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035	Admin. publique	EUR	80 000,00	71 228,31	0,26
KINGDOM OF SPAIN 1.9% 31/10/2052	Admin. publique	EUR	37 000,00	24 864,76	0,09
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	Admin. publique	EUR	16 000,00	15 375,37	0,06
KINGDOM OF SPAIN 2.55% 31/10/2032	Admin. publique	EUR	51 000,00	51 135,86	0,19
KINGDOM OF SPAIN 3.45% 30/07/2066	Admin. publique	EUR	8 000,00	6 912,55	0,03
KINGDOM OF SPAIN 3.55% 31/10/2033	Admin. publique	EUR	25 000,00	26 745,24	0,10
KINGDOM OF SPAIN 3.9% 30/07/2039	Admin. publique	EUR	37 000,00	38 456,26	0,14
KINGDOM OF SPAIN 4% 31/10/2054	Admin. publique	EUR	80 000,00	81 688,15	0,30
KINGDOM OF SWEDEN 0.75% 12/05/2028	Admin. publique	SEK	320 000,00	28 199,05	0,10
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 15/01/2052	Admin. publique	EUR	20 000,00	8 438,80	0,03
NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15/07/2030	Admin. publique	EUR	50 000,00	44 658,50	0,16
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15/07/2029	Admin. publique	EUR	210 000,00	194 918,03	0,71
NRW.BANK 0.625% 02/02/2029	Finance/Assurance	EUR	60 000,00	56 771,63	0,21
OAT 4% 25/04/2055	Admin. publique	EUR	43 957,00	42 384,41	0,15
OBRIGACOES DO TESOURO 0.7% 15/10/2027	Admin. publique	EUR	9 000,00	8 826,04	0,03
REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 20/02/2030	Admin. publique	EUR	155 000,00	139 417,85	0,51
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.5% 20/02/2029	Admin. publique	EUR	81 000,00	76 563,51	0,28
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.75% 20/03/2051	Admin. publique	EUR	10 000,00	5 304,17	0,02
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.85% 30/06/2120	Admin. publique	EUR	24 000,00	7 414,78	0,03
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.15% 20/06/2044	Admin. publique	EUR	20 000,00	19 208,91	0,07
REPUBLIC OF BELGIUM 0.10% 22/06/2030	Admin. publique	EUR	40 031,00	35 724,84	0,13
REPUBLIC OF BELGIUM 0.4% 22/06/2040	Admin. publique	EUR	20 000,00	12 596,36	0,05
REPUBLIC OF FINLAND 0.125% 15/09/2031	Admin. publique	EUR	46 000,00	39 650,08	0,14
REPUBLIC OF ITALY 1.35% 01/04/2030	Admin. publique	EUR	20 000,00	18 932,94	0,07
REPUBLIC OF ITALY 1.5% 30/04/2045	Admin. publique	EUR	38 000,00	25 121,72	0,09
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2050	Finance/Assurance	EUR	35 000,00	25 427,78	0,09
REPUBLIC OF ITALY 2.95% 01/09/2038	Admin. publique	EUR	16 000,00	14 724,58	0,05
REPUBLIC OF ITALY 3.1% 01/03/2040	Admin. publique	EUR	8 000,00	7 337,72	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
REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	Admin. publique	EUR	9 000,00	8 994,77	0,03
REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	Admin. publique	EUR	606 000,00	630 583,75	2,29
REPUBLIC OF POLAND 2.75% 25/10/2029	Admin. publique	PLN	80 000,00	17 950,05	0,07
REPUBLIC OF PORTUGAL 1.15% 11/04/2042	Admin. publique	EUR	25 866,00	18 072,89	0,07
REPUBLIC OF PORTUGAL 1.95% 15/06/2029	Admin. publique	EUR	29 909,00	29 788,27	0,11
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.25% 18/04/2034	Admin. publique	EUR	10 027,00	9 591,67	0,03
REPUBLIC OF PORTUGAL 4.1% 15/04/2037	Admin. publique	EUR	2 217,00	2 436,32	0,01
REPUBLIC OF SLOVAKIA 2% 17/10/2047	Admin. publique	EUR	200 000,00	140 391,62	0,51
SPAIN 1% 30/07/2042	Admin. publique	EUR	66 000,00	43 714,67	0,16
SPANISH GOVERNMENT 0.85% 30/07/2037	Admin. publique	EUR	16 000,00	12 022,41	0,04
UK 3.5% 22/07/2068	Admin. publique	GBP	25 000,00	19 890,66	0,07
UK TSY 0.125% 30/01/2026	Admin. publique	GBP	130 000,00	147 431,74	0,54
UK TSY 0.5% 22/10/2061	Admin. publique	GBP	90 000,00	25 469,04	0,09
UK TSY 4.25% 07/2055	Admin. publique	GBP	20 000,00	19 073,10	0,07
UNITED KINGDOM 3.5% 22/01/2045	Admin. publique	GBP	55 000,00	49 276,47	0,18
UNITED KINGDOM GILT 1.625% 22/10/2054	Admin. publique	GBP	80 000,00	41 268,80	0,15
UNITED KINGDOM GILT 1.75% 07/09/2037	Admin. publique	GBP	100 000,00	82 519,50	0,30
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN 1.5% 22/07/2047	Admin. publique	GBP	70 000,00	40 420,35	0,15
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN 1.75% 22/07/2057	Admin. publique	GBP	10 000,00	5 130,00	0,02
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN 1.75% 22/01/2049	Admin. publique	GBP	70 000,00	41 535,35	0,15
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHE 0.375% 22/10/2030	Admin. publique	GBP	50 000,00	47 909,59	0,17
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN NOTHERN IS 3.25% 22/01/2044	Admin. publique	GBP	70 000,00	61 044,72	0,22
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN NOTHERN IS 3.75% 22/07/2052	Admin. publique	GBP	20 000,00	17 517,76	0,06
UNITED KINGDOM TREASURY 0.625% 22/10/2050	Admin. publique	GBP	70 000,00	28 198,61	0,10
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				-	-
<b>Titres de créances</b>				-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé				-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé				-	-
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements</b>				<b>1 553 875,41</b>	<b>5,64</b>
OPCVM				1 553 875,41	5,64
AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV - AMUNDI CORE EURO GOVT BOND	Finance/Assurance	EUR	5 677,00	280 154,27	1,02
OFI INVEST ESG MONETAIRE	Finance/Assurance	EUR	1,00	109 414,32	0,40
OFI INVEST INFLATION EURO	Finance/Assurance	EUR	232,00	355 159,52	1,29
OFI INVEST YIELD CURVES ABSOLUTE RETURN R	Finance/Assurance	EUR	697,00	809 147,30	2,94
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne				-	-
Autres OPC et fonds d'investissements				-	-
<b>Dépôts</b>				-	-

## 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
<b>Opérations temporaires sur titres</b>				-	-
<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>				-	-
<b>Prêts</b>				-	-
<b>Emprunts</b>				-	-
<b>Autres actifs éligibles</b>				-	-
<b>Autres passifs éligibles</b>				-	-
<b>Total</b>				<b>27 480 347,78</b>	<b>99,74</b>

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

### 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 SEK/EUR	285,45	-	SEK	28 142,09	EUR	-27 856,64
OACT 25/10/2015 PLN/EUR	221,50	-	PLN	77 325,02	EUR	-77 103,52
OVCT 25/10/2015 GBP/EUR	147,91	-	EUR	23 045,73	GBP	-22 897,82
OVCT 25/10/2015 JPY/EUR	90,21	-	EUR	6 548,46	JPY	-6 458,25
OVCT 25/10/2015 DKK/EUR	44,33	-	EUR	34 879,86	DKK	-34 835,53
OVCT 25/10/2015 SEK/EUR	30,76	-	EUR	9 351,21	SEK	-9 320,45
OACT 25/10/2015 PLN/EUR	10,51	-	PLN	17 107,23	EUR	-17 096,72
OVCT 25/10/2015 DKK/EUR	6,65	-	EUR	18 764,42	DKK	-18 757,77
OVCT 251015 USD/EUR	-	11,37	EUR	3 389,75	USD	-3 401,12
OACT 251015 USD/EUR	-	17,39	USD	11 904,83	EUR	-11 922,22
OACT 251015 JPY/EUR	-	49,64	JPY	6 146,84	EUR	-6 196,48
OACT 251015 PLN/SEK	-	75,38	PLN	10 783,37	SEK	-10 858,75

## L'inventaire des opérations à terme de devises (suite)

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 251015 GBP/EUR	-	2 911,89	GBP	451 655,19	EUR	-454 567,08
<b>Total</b>	<b>837,32</b>	<b>3 065,67</b>		<b>699 044,00</b>		<b>-701 272,35</b>

## L'inventaire des instruments financiers à terme

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition +/-
		Actif	Passif	
<b>Actions</b>				
<b>Total Actions</b>		-	-	-
<b>Taux d'intérêts</b>				
<i><b>Futures</b></i>				
EURO BOBL	-3	-	60,00	-353 430,00
EURO BUND	3	2 610,00	-	385 710,00
EURO SCHATZ	3	-	255,00	320 940,00
EURO-BTP	-4	-	5 640,00	-479 360,00
EURO-OAT	-1	-	1 430,00	-121 350,00
LONG GILT	2	641,61	-	208 157,65
SHORT EURO-BTP	-6	-	60,00	-647 610,00
<i><b>Sous-Total Futures</b></i>		<i><b>3 251,61</b></i>	<i><b>7 445,00</b></i>	<i><b>-686 942,35</b></i>
<b>Total Taux d'intérêts</b>		<b>3 251,61</b>	<b>7 445,00</b>	<b>-686 942,35</b>
<b>Change</b>				
<b>Total Change</b>		-	-	-
<b>Crédit</b>				
<b>Total Crédit</b>		-	-	-
<b>Autres expositions</b>				
<b>Total Autres expositions</b>		-	-	-

## L'inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie d'actions

## 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
<b>Total</b>	-	-		-		-

## L'inventaire des instruments financiers à terme

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

## Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	27 480 347,78
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'actions émises) :	
Total opérations à terme de devises	-2 228,35
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux d'intérêts	-4 193,39
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Appels de marge	4 193,41
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'actions émises	-
Autres actifs (+)	371 624,27
Autres passifs (-)	-297 597,30
Passifs de financement (-)	-
<b>Total = actif net</b>	<b>27 552 146,42</b>

## **Ofi Invest Europe**

### **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

**(Assemblée générale d'approbation des comptes  
de l'exercice clos le 30 septembre 2025)**





**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES  
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos  
le 30 septembre 2025**

**OFI INVEST EUROPE**

OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion

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

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la SICAV dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

**CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE  
GENERALE**

---

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L225-38 du code de commerce.

**CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

---

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2026.01.06 12:18:50 +0100



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



**OFI INVEST EUROPE**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège social : 127-129, Quai du Président Roosevelt - 92130 ISSY-LES-MOULINEAUX  
328677943 RCS NANTERRE

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29 JANVIER 2026 A 11h30**

**ORDRE DU JOUR**

- Approbation des comptes de l'exercice ;
- Conventions visées par l'article L.225-38 du Code de commerce ;
- Rémunérations allouées ;
- Affectation des sommes distribuables de l'exercice ;
- Pouvoirs pour les formalités légales ;

**OFI INVEST EUROPE**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège social : 127-129, Quai du Président Roosevelt - 92130 ISSY-LES-MOULINEAUX

328677943 RCS NANTERRE

**TEXTE DES PROJETS DE RESOLUTIONS**

**PRESENTEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29 JANVIER 2026**

**Première résolution**

**Approbation des comptes de l'exercice**

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du commissaire aux comptes approuve lesdits rapports et comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2025.

**Deuxième résolution**

**Conventions visées par l'article L.225-38 du Code de commerce**

L'assemblée générale prend acte de ce qu'aucune convention visée par l'article L.225-38 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

**Troisième résolution**

**Rémunérations allouées**

L'assemblée générale décide de ne pas allouer de rémunération au conseil d'administration pour l'exercice 2024-2025.

**Quatrième résolution**

**Résultats et affectation des sommes distribuables**

De l'examen des comptes, il ressort un résultat net de l'exercice 2024-2025 de **1 824 196,02 euros**.

Les sommes distribuables au titre du revenu net de l'exercice clos s'élèvent à : **325 541,58 euros**

Les sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées s'élèvent à : **5 378 820,65 euros**

L'assemblée générale approuve l'affectation des sommes distribuables telle que proposée par le Conseil d'administration conformément à l'article 27 des Statuts « Affectation des sommes distribuables ». Elle décide en conséquence :

**Quote-part des sommes distribuables afférentes aux revenus nets :**

- Distribution de la somme de **325 092,08 euros**
- Report à nouveau du revenu de l'exercice de la somme de **449,50 euros**

Quote-part des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes :

- Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes de la somme de **5 378 820,65 euros**

Sur la base de cette répartition, le dividende net par action est donc arrêté à **0,89 €**.

L'assemblée Générale, constate qu'un acompte de 0,89 €, représentant l'intégralité du revenu distribué au titre de l'exercice clos, a été mis en paiement le 9 décembre 2025 sur décision du Conseil d'Administration réuni le 24 novembre 2025.

L'assemblée Générale donne expressément acte au Conseil d'Administration de ce que conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il lui a été rappelé que les dividendes versés au cours des trois derniers exercices sont les suivants :

<b>En euros</b>	<b>Dividende net au titre du Résultat net</b>	<b>Revenu éligible à l'abattement</b>	<b>Revenu non éligible à l'abattement</b>
2021-2022	0,68	0,68	
2022-2023	0,79	0,79	
2023-2024	0,93	0,93	-

**Cinquième résolution**

**Pouvoirs**

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des différents documents soumis à la présente assemblée et du procès-verbal de celle-ci pour l'accomplissement des formalités légales.