



SOFRAGI

Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2025**

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

Société de gestion
CYBELE ASSET MANAGEMENT
37, avenue des Champs Elysées
75008 PARIS

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 SOFRAGI relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de 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 01/01/2025 à la date d'émission de notre rapport.

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

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

SOFRAGI

*Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 2*

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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*

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

SOFRAGI

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 3

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

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

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

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

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

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*

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

SOFRAGI

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025 - Page 4

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la 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
Sarah Kressmann-Floquet

6. COMPTES DE L'EXERCICE

Bilan Actif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes		
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)	65 533 281,19	64 531 595,62
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	65 533 281,19	64 531 595,62
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations convertibles en actions (B)		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées (C)	21 813 305,99	43 003 034,94
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	21 813 305,99	43 003 034,94
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances (D)		1 794 835,01
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		1 794 835,01
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	3 725 933,51	13 595 418,91
OPCVM	3 725 933,51	13 595 418,91
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne		
Autres OPC et fonds d'investissements		
Dépôts (F)		
Instrument financiers à terme (G)	23 635,00	131 040,00
Opérations temporaires sur titres (H)		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres financiers donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Prêts (I) (*)		
Autres actifs éligibles (J)		
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	91 096 155,69	123 055 924,48
Créances et comptes d'ajustement actifs	74 116,00	288 018,60
Comptes financiers	2 287 621,37	1 713 980,92
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	2 361 737,37	2 001 999,52
Total de l'actif I+II	93 457 893,06	125 057 924,00

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

Bilan Passif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	84 774 669,56	118 940 308,86
Report à nouveau sur revenu net	35,57	16,79
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes		
Résultat net de l'exercice	8 586 076,24	5 288 362,77
Capitaux propres I	93 360 781,37	124 228 688,42
Passifs de financement II (*)		
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	93 360 781,37	124 228 688,42
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres financiers		
Instruments financiers à terme (B)	23 635,00	131 040,00
Emprunts (C) (*)		
Autres passifs éligibles (D)		
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	23 635,00	131 040,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	73 476,69	98 005,18
Concours bancaires		600 190,40
Sous-total autres passifs IV	73 476,69	698 195,58
Total Passifs : I+II+III+IV	93 457 893,06	125 057 924,00

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

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières :		
Produits sur actions	1 860 139,80	2 134 370,91
Produits sur obligations	989 940,55	1 586 860,04
Produits sur titres de créances	5 001,03	92 111,28
Produits sur 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	32 169,81	135 276,12
Sous-total produits sur opérations financières	2 887 251,19	3 948 618,35
Charges sur opérations financières :		
Charges sur opérations financières		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur opérations temporaires sur titres		
Charges sur emprunts		
Charges sur autres actifs et passifs éligibles		
Charges sur passifs de financement		
Autres charges financières	-1 107,08	-353,22
Sous-total charges sur opérations financières	-1 107,08	-353,22
Total revenus financiers nets (A)	2 886 144,11	3 948 265,13
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC		
Versements en garantie de capital ou de performance		
Autres produits		
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-846 628,73	-1 063 586,65
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement		
Impôts et taxes		
Autres charges		
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-846 628,73	-1 063 586,65
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	2 039 515,38	2 884 678,48
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-140 173,08	-45 646,79
Sous-total revenus nets I = (C+D)	1 899 342,30	2 839 031,69
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	4 354 153,15	-2 474 109,65
Frais de transactions externes et frais de cession	-54 002,16	-80 591,54
Frais de recherche		
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs		
Indemnités d'assurance perçues		
Versements en garantie de capital ou de performance reçus		
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	4 300 150,99	-2 554 701,19
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-169 238,52	71 145,30
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	4 130 912,47	-2 483 555,89

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	4 188 405,84	5 129 929,91
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-3 999,11	-67 957,61
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir		
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs		
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	4 184 406,73	5 061 972,30
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	-1 628 585,26	-129 085,33
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	2 555 821,47	4 932 886,97
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)		
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)		
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)		
Impôt sur le résultat V (*)		
Résultat net I + II + III + IV + V	8 586 076,24	5 288 362,77

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

ANNEXES COMPTABLES

A. Informations générales

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

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'OPCVM est destiné à des investisseurs souhaitant optimiser la performance de leur placement à long terme au moyen d'une gestion discrétionnaire et active principalement en actions de toutes tailles de capitalisation, en obligations (de tous secteurs, public et privé) des pays membres de l'Espace Economique Européen et/ou de l'OCDE, et en instruments monétaires émis en France ou dans l'Union Européenne (quasi liquidité), selon les anticipations de la société de gestion concernant l'évolution de ces différents marchés.

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

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

	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Actif net en EUR	157 608 102,99	124 123 450,07	124 480 139,02	124 228 688,42	93 360 781,37
Nombre de titres	85 418,5773	71 927,8773	68 405,3773	66 752,8258	46 617,9998
Valeur liquidative unitaire	1 845,12	1 725,66	1 819,74	1 861,02	2 002,67
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes	20,00	43,66			88,61
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes			-45,15	-37,20	
Distribution unitaire sur revenu	24,28	33,77	37,94	42,53	40,74
Crédit d'impôt unitaire (1)	2,376	1,547	1,830	2,080	(1)

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

A2. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « Plus ou moins-values latentes ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité du Conseil d'Administration en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

Exposition des positions Hors-Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

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

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation.

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1^{er} niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur.

2^{ème} niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté ».

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0000030140 - Action SOFRAGI : Taux de frais maximum de 0,85 % TTC.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Conformément à la réglementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action SOFRAGI	Distribution	Distribution

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	124 228 688,42	124 480 139,02
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	3 913,52	12 399 765,26
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-39 406 233,96	-15 452 299,77
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	2 039 515,38	2 884 678,48
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	4 300 150,99	-2 554 701,19
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	4 184 406,73	5 061 972,30
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-1 989 659,71	-2 590 865,68
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes		
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets		
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes		
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes		
Autres éléments		
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	93 360 781,37	124 228 688,42

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Actions souscrites durant l'exercice	2,0000	3 913,52
Actions rachetées durant l'exercice	-20 136,8260	-39 406 233,96
Solde net des souscriptions/rachats	-20 134,8260	-39 402 320,44
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	46 617,9998	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
SOFRAGI FR0000030140	Distribution	Distribution	EUR	93 360 781,37	46 617,9998	2 002,67

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE +/-	ALLEMAGNE +/-	ITALIE +/-	SUISSE +/-	ROYAUME-UNI +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	65 533,28	18 886,87	10 055,71	8 580,27	7 893,75	6 279,18
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures	-350,46	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
Total	65 182,82					

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

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

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts					
Obligations	21 813,31	21 813,31			
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	2 287,62				2 287,62
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Futures	NA	5 575,68			
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total		27 388,99			2 287,62

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois]	[3 - 6 mois]	[6 - 12 mois]	[1 - 3 ans]	[3 - 5 ans]	[5 - 10 ans]	>10 ans
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts							
Obligations			1 989,29	8 690,72	4 339,75	5 458,21	1 335,34
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	2 287,62						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
Hors-bilan							
Futures					5 575,68		
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	2 287,62		1 989,29	8 690,72	9 915,43	5 458,21	1 335,34

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	CHF	GBP	DKK	NOK	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées	7 096,12	3 861,05	1 277,74	1 134,79	
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances					
Comptes financiers	436,77	267,68	32,85	13,41	2,80
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir					
Devises à livrer					
Futures options swaps					
Autres opérations					
Total	7 532,89	4 128,73	1 310,59	1 148,20	2,80

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit^(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
Actif			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées	19 730,85	2 082,46	
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Hors-bilan			
Dérivés de crédits			
Solde net	19 730,85	2 082,46	

(*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2025
Créances		
	Dépôts de garantie en espèces	74 116,00
Total des créances		74 116,00
Dettes		
	Frais de gestion fixe	73 476,69
Total des dettes		73 476,69
Total des créances et des dettes		639,31

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	846 628,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,85
Rétrocessions des frais de gestion	

D3. Engagements reçus et donnés

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

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2025
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	1 899 342,30	2 839 031,69
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice		
Revenus de l'exercice à affecter	1 899 342,30	2 839 031,69
Report à nouveau	35,57	16,79
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 899 377,87	2 839 048,48

Action SOFRAGI

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	1 899 342,30	2 839 031,69
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)		
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 899 342,30	2 839 031,69
Report à nouveau	35,57	16,79
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 899 377,87	2 839 048,48
Affectation :		
Distribution	1 899 217,31	2 838 997,68
Report à nouveau du revenu de l'exercice	160,56	50,80
Capitalisation		
Total	1 899 377,87	2 839 048,48
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire		
Crédits d'impôt totaux		
Crédits d'impôt unitaires		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	46 617,9998	66 752,8258
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	40,74	42,53
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	108 907,19	97 327,23

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	4 130 912,47	-2 483 555,89
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice		
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	4 130 912,47	-2 483 555,89
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées		
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	4 130 912,47	-2 483 555,89

Action SOFRAGI

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	4 130 912,47	-2 483 555,89
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)		
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	4 130 912,47	-2 483 555,89
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées		
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	4 130 912,47	-2 483 555,89
Affectation :		
Distribution	4 130 820,96	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	91,51	
Capitalisation		-2 483 555,89
Total	4 130 912,47	-2 483 555,89
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions	46 617,9998	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	88,61	

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			65 533 281,19	70,20
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			65 533 281,19	70,20
Assurance			3 994 960,79	4,28
ALLIANZ SE-REG	EUR	4 090	1 597 145,00	1,72
AXA SA	EUR	24 924	1 020 887,04	1,09
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	2 129	1 376 928,75	1,47
Banques commerciales			9 503 284,44	10,19
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	104 284	2 090 894,20	2,24
BNP PARIBAS	EUR	32 643	2 637 227,97	2,82
ING GROEP NV	EUR	42 224	1 013 798,24	1,09
INTESA SANPAOLO	EUR	499 994	2 960 464,47	3,18
UNICREDIT SPA	EUR	11 293	800 899,56	0,86
Boissons			498 601,80	0,53
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	9 082	498 601,80	0,53
Conglomérats industriels			2 610 561,40	2,80
SIEMENS AG-REG	EUR	10 916	2 610 561,40	2,80
Construction et ingénierie			1 704 919,21	1,83
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	16 301	1 383 139,85	1,49
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	9 907	321 779,36	0,34
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			429 210,64	0,46
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	GBP	2 807	37 854,24	0,04
REPLY SPA	EUR	3 412	391 356,40	0,42
Distribution spécialisée			346 984,56	0,37
MONCLER SPA	EUR	6 318	346 984,56	0,37
Electricité			2 970 516,77	3,18
EDP SA	EUR	347 590	1 360 814,85	1,46
ENEL SPA	EUR	181 334	1 609 701,92	1,72
Equipements électriques			1 153 566,27	1,24
ALSTOM	EUR	45 831	1 153 566,27	1,24
Equipements et fournitures médicaux			249 276,73	0,27
SONOVA HOLDING AG-REG	CHF	1 120	249 276,73	0,27
Hôtels, restaurants et loisirs			3 419 056,49	3,66
ACCOR SA	EUR	23 778	1 146 575,16	1,23
COMPASS GROUP PLC	GBP	49 260	1 333 684,25	1,42
SPIE SA	EUR	19 058	938 797,08	1,01
Industrie aérospatiale et défense			2 311 874,40	2,48
AIRBUS SE	EUR	2 222	440 844,80	0,47
LEONARDO SPA	EUR	38 060	1 871 029,60	2,01
Logiciels			6 343 499,55	6,79
FINCANTIERI SPA	EUR	10 027	167 450,90	0,18

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	10 900	1 706 940,00	1,83
NEMETSCHKE SE	EUR	4 735	439 408,00	0,47
SAP SE	EUR	11 877	2 474 572,95	2,64
VINCI SA	EUR	12 954	1 555 127,70	1,67
Machines			358 798,92	0,38
VALLOUREC SA	EUR	22 868	358 798,92	0,38
Matériaux de construction			959 569,00	1,03
HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	4 303	959 569,00	1,03
Producteur et commerce d'énergie indépendants			2 873 622,06	3,08
AIR LIQUIDE SA	EUR	17 931	2 873 622,06	3,08
Produits alimentaires			1 225 035,92	1,31
NESTLE SA-REG	CHF	6 264	530 067,02	0,57
UNILEVER PLC	EUR	12 477	694 968,90	0,74
Produits chimiques			797 616,00	0,85
DSM-FIRMENICH AG	EUR	11 600	797 616,00	0,85
Produits de soins personnels			1 664 364,00	1,78
L'OREAL	EUR	4 540	1 664 364,00	1,78
Produits pharmaceutiques			5 475 037,56	5,86
ASTRAZENECA PLC	GBP	8 850	1 397 715,17	1,49
NOVARTIS AG-REG	CHF	7 517	885 398,39	0,95
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	29 342	1 277 746,08	1,37
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	3 385	1 193 935,52	1,28
SANDOZ GROUP AG	CHF	6 192	384 895,52	0,41
SANOFI	EUR	4 054	335 346,88	0,36
Produits pour l'industrie du bâtiment			456 170,80	0,49
KINGSPAN GROUP PLC	EUR	6 152	456 170,80	0,49
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			4 142 850,40	4,44
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1 332	689 443,20	0,74
ASML HOLDING NV	EUR	3 748	3 453 407,20	3,70
Services aux collectivités			879 167,94	0,94
HERA SPA	EUR	107 559	432 387,18	0,46
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	15 033	446 780,76	0,48
Services aux entreprises			1 134 781,75	1,22
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	98 847	1 134 781,75	1,22
Services aux professionnels			1 761 015,72	1,89
RELX PLC	EUR	50 779	1 761 015,72	1,89
Services de télécommunication diversifiés			1 217 233,62	1,30
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	44 007	1 217 233,62	1,30
Services financiers diversifiés			2 190 557,84	2,35
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3 385	757 224,50	0,81
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	10 649	1 091 792,34	1,17
WENDEL	EUR	4 155	341 541,00	0,37

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services liés aux technologies de l'information			1 487 265,60	1,59
THALES	EUR	6 472	1 487 265,60	1,59
Textiles, habillement et produits de luxe			3 373 881,01	3,61
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	13 389	2 475 634,01	2,65
HERMES INTERNATIONAL	EUR	116	246 152,00	0,26
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1 011	652 095,00	0,70
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			21 813 305,99	23,36
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			21 813 305,99	23,36
Assurance			2 353 405,11	2,52
CATTOLICA DI ASSICURAZIONI 4.25% 14-12-47	EUR	1 300 000	1 335 336,14	1,43
GROUPAMA 3.375% 24-09-28	EUR	1 000 000	1 018 068,97	1,09
Conglomérats industriels			1 989 294,93	2,13
3M 1.5% 09-11-26 EMTN	EUR	2 000 000	1 989 294,93	2,13
Services aux collectivités			15 961 844,37	17,09
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.8% 22-06-28	EUR	2 300 000	2 229 327,46	2,38
ESPAGNE 5.15% 1028	EUR	1 900 000	2 063 907,92	2,21
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	EUR	1 105 204	1 036 053,81	1,11
GENERALITAT VALENCIANA 5.9% 30-11-32	EUR	1 800 000	2 082 463,52	2,23
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27	EUR	1 250 000	1 262 791,35	1,35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 15-11-30	EUR	1 182 000	1 253 269,11	1,34
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 01-02-29	EUR	1 925 000	2 050 426,93	2,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 6.0% 01-05-31	EUR	1 600 000	1 867 485,57	2,00
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.125% 14-04-27	EUR	575 500	607 858,43	0,65
VILLE DE PARIS 1.75% 25-05-31	EUR	1 600 000	1 508 260,27	1,62
Services de télécommunication diversifiés			1 508 761,58	1,62
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.447% 22-01-27	EUR	1 500 000	1 508 761,58	1,62
TITRES D'OPC			3 725 933,51	3,99
OPCVM			3 725 933,51	3,99
Gestion collective			3 725 933,51	3,99
AXA IM Equity Alpha Trust - AXA IM Global Emerging Markets E	EUR	50 398	1 057 854,02	1,13
BNP Paribas Money 3M IC	EUR	91	2 297 876,79	2,46
PICTET TIMBER CL.I EUR	EUR	1 730	370 202,70	0,40
Total			91 072 520,69	97,55

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total						

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EURO STOXX 50 0326	-6		-7 775,00	-350 460,00
Sous-total 1.			-7 775,00	-350 460,00
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total			-7 775,00	-350 460,00

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

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EURO BOBL 0326	48		-15 860,00	5 575 680,00
Sous-total 1.			-15 860,00	5 575 680,00
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total			-15 860,00	5 575 680,00

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

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

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

E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

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

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

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

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	91 072 520,69
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	-7 775,00
Total instruments financiers à terme - taux	-15 860,00
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	2 385 372,37
Autres passifs (-)	-73 476,69
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	93 360 781,37

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action SOFRAGI	EUR	46 617,9998	2 002,67