



SOFRAGI

**ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX
COMPTES**

Composition de l'actif au 31 décembre 2025



ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Composition de l'actif au 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

En notre qualité de commissaire aux comptes de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable SOFRAGI, et en application des dispositions de l'article L.214-17 du Code monétaire et financier et de l'article 411-125 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2025 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

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

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre la présente attestation dans les délais réglementaires compte tenu du délai nécessaire à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Sarah Kressmann-Floquet

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

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