EVERBREIZH

FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale
FCP de droit français

RAPPORT ANNUEL
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025



EverBreizh
FIVG - Fonds d'Investissement à Vocation Générale

Sommaire

	Pages
Compte rendu d'activité	**3**
Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue	**13**
Informations spécifiques	**14**
Informations réglementaires	**15**
Certification du Commissaire aux comptes	**23**
Comptes annuels	**28**
Bilan Actif	29
Bilan Passif	30
Compte de résultat	31
Annexes aux comptes annuels	**33**
Informations générales	34
Evolution des capitaux propres et passifs de financement	40
Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés	42
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	49
Inventaire des actifs et passifs	53
Annexe(s)	**69**
Caractéristiques de l'OPC	70

Compte rendu d'activité

Janvier 2025
"Le début de la présidence Trump et ses nombreux décrets sont focalisés sur l'immigration illégale, la lutte anti-drogue, les questions sociétales, l'IA, l'urgence énergétique, la déréglementation et l'efficience de l'Etat. La guerre commerciale semble repoussée et la probabilité de la fin de la guerre en Ukraine augmentée, ce qui soulage les primes de risque associées. Les actions Eurozone (EuroStoxx) en profitent et s'envolent de 7% pour clôturer le mois sur un plus haut. Et ce, d'autant que la BCE baisse les taux de 25 pdb à 2.75% sur le dépôt, comme attendu. Elle juge la désinflation bien engagée, note que la transmission du desserrement à l'économie est fragile et suggère une poursuite de la détente monétaire. De fait, les banques signalent que le relâchement des conditions de crédit s'interromprait au 1er trimestre. La stabilisation de l'activité en Eurozone au 4ème trimestre masque de fortes disparités. Le PIB réel de l'Espagne augmente de +0.8% q/q mais l'Allemagne affiche un recul décevant (-0.2%). Le tassement en France (-0.1%) est lié au déstockage alors que la consommation apparait résiliente. Mais la dégradation du chômage dans l'Hexagone au 4ème trimestre surprend et contraste avec la résorption observée en Espagne. Les divergences intra-zone se creusent également dans les enquêtes de confiance : les PMI reflètent le dynamisme espagnol et la quasi-stagnation allemande et française. Après une remontée dans la foulée des taux américains, le 10 ans retombe en fin de mois à 2.46% en Allemagne et 3.21% en France. Aux Etats-Unis, le 10 ans clôture le mois à 4.54% en net repli sur le niveau de 4.8% atteint vers mi-janvier lorsque l'emploi de décembre s'avère plus fort que prévu. La détente s'amorce avec la publication rassurante de l'inflation « cour » à 3.2% l'an, en deçà des attentes. L'activité américaine est résiliente avec une croissance réelle de la demande intérieure privée de 3% l'an au 4ème trimestre. L'élection de Trump provoque un sursaut de confiance des entreprises. Sans surprise, la Fed opte pour le statu quo : le plein emploi n'est pas menacé, l'inflation reste quelque peu élevée et la politique économique est très incertaine. Les spreads de crédit entreprise investment-grade euro se détendent sur le mois : -9 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corp (à 80 pb). Portés par une forte demande, ils baissent également sur le segment high-yield européen : l'indice ICE BofA Euro BB-B s'affiche à fin janvier à 210 pb (-13 pb sur la période). Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro se resserrent légèrement mais se stabilisent sur des niveaux élevés, malgré le fort montant d'émission des souverains et titres publics depuis le début de cette année. Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 0,39% portée par le portage et la baisse généralisée des spreads de crédit. Nous avons effectué de nombreux investissements pour profiter du flux d'émissions de ce premier mois, mais les primes versus le marché secondaire étaient globalement faibles. En toute fin de mois nous avons augmenté la sensibilité au taux du portefeuille (à 1,20) afin de profiter des niveaux de taux élevés. Cette sensibilité se concentre sur la partie court terme du portefeuille."

Février 2025
"Le rattrapage des actions Eurozone par rapport aux titres américains se poursuit en février et l'EuroStoxx gagne +3.4% alors que le S&P 500 accuse un repli de -1.4%. Plusieurs facteurs participent à ces performances contrastées. Tout d'abord le momentum macro se redresse en Eurozone avec un indice de surprise économique (Citi) redevenu positif. Les indicateurs de confiance et d'activité pointent toujours vers une croissance molle du Vieux Continent mais ils s'avèrent supérieurs aux attentes particulièrement pessimistes. Les élections allemandes n'offrent pas la majorité des 2/3 nécessaire pour réformer la limite d'endettement du pays mais laissent ouverte la possibilité d'une relance budgétaire. De plus, le désengagement annoncé des Etats-Unis sur l'Ukraine contraint l'Europe à considérer une forte hausse de ses dépenses militaires. Les doutes sur la croissance européenne commencent à s'estomper. L'inverse se produit aux Etats-Unis où l'enthousiasme sur l'activité est déçu par des chiffres de consommation moindres que prévu. Les ménages anticipent une poussée d'inflation alors que les échéances de relèvement des tarifs douaniers approchent et leur confiance en pâtit. Quant aux entreprises, elles redoutent l'incertitude de politique économique de l'administration Trump. La saison des résultats n'est pas meilleure en Europe qu'aux Etats-Unis mais le taux de surprise positive des entreprises européennes apparait élevé, surtout pour les chiffres d'affaires. En Eurozone, l'avancée des valeurs financières et de défense tire la cote. Avec le retour des craintes sur la croissance américaine, la trajectoire implicite du taux de la Fed s'ajuste à la baisse et table en fin de mois sur près de 3 nouvelles baisses sur 2025 contre moins de 2 en fin janvier. En revanche, la trajectoire implicite de la BCE est quasi-inchangée avec 85 pb de baisse anticipée d'ici la fin de l'année. Parallèlement, le

taux 10 ans perd 33 pdb aux Etats-Unis et clôture février à 4.21% alors qu'il s'effrite à 2.41% en Allemagne et 3.15% en France. L'euro est ferme à 1.0375 contre dollar. De part et d'autre de l'Atlantique, les spreads de crédit entreprise varient peu. Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro investis dans le portefeuille se sont stabilisés sur des niveaux élevés, malgré l'écartement des swap spreads sur la maturité 10 ans. Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 0,40% portée principalement par le portage. Nous avons effectué de nombreux investissements pour profiter du flux d'émissions primaires de ce mois, mais les primes versus le marché secondaire étaient globalement faibles. Sur la partie 2B HQLA, le fonds a clôturé plusieurs positions de maturité très courte (McKesson 2025, Vattenfall 2025, Fedex 2025, SKF 2025.) et s'est positionné sur les maturités plus longues (Easyjet 2031, Securitas 2032, DT Lufthansa 2028, Mondelez 2029, British Telecom 2032 etc). Le taux de portage du fonds à fin février s'élève à ESTR + 56 bp. Nous avons maintenu le niveau de sensibilité du fonds tout au long du mois proche de 1,2. Cette sensibilité se concentre sur la partie court terme du portefeuille."

Mars 2025
"En mars, la remise en cause du libre-échange suscite une poussée d'aversion pour le risque. Après avoir instauré des droits de douane à 20% sur la Chine, à 25% sur le Mexique et le Canada (hors produits couverts par l'accord nord-américain USMCA), à 25% sur l'acier, l'aluminium et l'automobile, l'administration Trump prévient que le 2 avril, des tarifs réciproques destinés à résorber le déficit extérieur américain, seront annoncés. L'incertitude sur la politique commerciale atteint un niveau inédit. Les enquêtes témoignent de la chute de moral des entreprises et des ménages et de la montée des attentes d'inflation. La perte de confiance, principal ingrédient de la croissance, ravive les craintes de récession aux Etats-Unis. La Fed revoit ses prévisions de croissance en baisse et d'inflation en hausse, et souligne l'absence de visibilité sur la politique économique. Le taux directeur est maintenu à 4.5% mais le rythme de réduction du bilan sera ralenti dès avril. Le statut qui sans surprise de la Fed ne suffit pas à rassurer les investisseurs. Le taux 10 ans clôture le mois sur à 4.21%, son niveau de fin février alors que le taux 10 ans se tend de plus de 30 points de base ('pdb') sur le mois à 2.74% en Allemagne et 3.45% en France. Le souffle de reflation du Vieux Continent est lié aux réactions européennes après la menace américaine de désengagement sur l'Ukraine. La Commission Européenne annonce un projet de 800 Mds pour « Réarmer l'Europe » mais surtout les autorités allemandes parviennent à faire voter un plan massif de dépenses de défense et d'infrastructure qui gonfle le déficit autorisé à environ 4% du PIB. Le plan doperait la croissance et l'inflation Outre-Rhin avec des retombées favorables pour l'Union Monétaire. Les enquêtes de confiance de mars signalent un mieux dans l'industrie. L'impulsion de crédit continue de se redresser en février, signe de la transmission de l'assouplissement monétaire à l'économie. La BCE baisse les taux de 25 pdb à 2.5% sur le dépôt et prône une flexibilité accrue dans un contexte politique et géopolitique mouvant. La désinflation salariale qui s'accentue en février et les attentes d'inflation bien ancrées sont de bon augure pour la poursuite de la détente monétaire. L'euro profite du regain d'optimisme des investisseurs pour la zone et s'apprécie à 1.0812 contre dollar. Le Brent varie peu à moins de 75 $/baril et l'or, dopé par l'incertitude politique, affiche de nouveaux records à plus de 3100 $ l'once. Les spreads de crédit entreprise investment-grade euro se tendent sur le mois : +3 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corp (à 85 pb). Affectés par la dégradation des perspectives de croissance économique, ils s'écartent significativement sur le segment high-yield européen : l'indice ICE BofA Euro BB-B s'affiche à fin mars à 247 pb (+43 pb sur la période). Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro se sont stabilisés ou se sont légèrement resserrés dans le sillage des swap spreads. Sur le mois, le fonds enregistre une performance de -0,06%, touchée par la hausse des taux souverains (le taux 5 ans allemand s'est tendu en mars à 2,34%, soit +19 pb) et la remontée généralisée des spreads de crédit. Nous avons effectué de nombreux investissements sur la partie 2B HQLA : Ahold Delhaize, Knorr Bremse, Mondi Group. Sur la partie niveau 1 HQLA, le fonds a participé a une émission primaire Covered de DNB Boligkreditt 2029. Le taux de portage du fonds à fin février s'élève à EUR3M + 55 bp. Nous avons maintenu le niveau de sensibilité du fonds tout au long du mois proche de 1,2. Cette sensibilité se concentre sur la partie court terme du portefeuille."

Avril 2025
"En avril, les marchés financiers font face à la guerre commerciale et à ses conséquences probables. Le 2 avril, D. Trump décrète des droits de douanes de 10% sur toutes les importations (hors produits couverts par l'accord nord-américain USMCA) et des tarifs réciproques (UE 20%, Chine +34%). Selon la plupart des estimations, ces tarifs coûteraient 1 à 2 points de pourcentage à la croissance américaine et entre 0.4 et 1 point à la croissance de l'Eurozone. Les perspectives mondiales se dégradent, les craintes de récession aux Etats-Unis augmentent. S'ensuit une poussée d'aversion au risque qui précipite la chute des actions et le repli vers les valeurs refuge traditionnelles dont les obligations d'Etat américaines et allemandes. Puis, des discours

de membres de la Fed ravivent des doutes quant à la pertinence d'assouplir la politique monétaire, vu la brusque remontée des anticipations d'inflation et les pressions inflationnistes liées aux tarifs. Les marchés obligataires s'en font l'écho et le taux 10 ans bondit de 3.9% à 4.5% aux Etats-Unis, poussant l'administration Trump à faire machine arrière. Le 9 avril, une suspension de 90 jours pour les tarifs « réciproques » est annoncée. Le délai ouvre la voie aux négociations, et suscite l'espoir d'accords qui préserveraient l'activité et la rentabilité des entreprises. Les données d'activité (commandes, consommation .), distordues par des comportements d'anticipation pré-tarifs, montrent une certaine résilience mais les enquêtes révèlent une chute de la confiance, surtout chez les consommateurs américains. Les prévisions du consensus sont brutalement révisées et tablent sur une croissance 2025-26 d'à peine 1.5% aux Etats-Unis et voisine de 1% en Eurozone. Sans surprise, la BCE baisse le taux de dépôt à 2.25%. Confiante sur la trajectoire d'inflation, elle s'inquiète de l'activité vulnérable à la perte de confiance et à la guerre commerciale. Les marchés de Futures escomptent entre 2 à 3 baisses de taux de la BCE d'ici la fin d'année. Pour la Fed, la détente implicite est passée de ? -75 pdb fin mars à ? -100 pdb fin avril. Les espoirs d'apaisement de la guerre commerciale et un solide début de la saison des résultats du 1er trimestre 2025 permettent aux grands indices actions de clôturer avril quasiment sur leurs niveaux de début de mois. Le taux 10 ans s'effrite à peine à 4.16% aux Etats-Unis et se détend (-29 pb) à moins de 2.5% en Allemagne et 3.2% en France. Sur la partie court terme, le taux 2 ans allemand s'est resserré de 36bp, passant de 2,05 à 1,69%.Les spreads de crédit entreprise investment-grade euro se tendent sur le mois : +14 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corp 1-5 ans (à 85 pb). Affectés par la guerre commerciale et ses possibles conséquences, ils s'écartent significativement sur le segment high-yield européen. Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro se sont stabilisés, voire légèrement resserrés pour certains, dans le sillage des swap spreads.En avril, le fonds a continué d'investir sur l'investment grade européen, principalement sur le marché secondaire (Sagax, Mondi Finance, Essity, Segro, Molnlycke group.). Nous restons globalement constructifs sur le crédit investment grade, notamment après le repricing récent des marges de crédit. Les fondamentaux des émetteurs sont globalement solides et la demande sur le marché primaire reste soutenue. Sur le segment Niveau 1 HQLA, nous avons rallongé notre exposition sur l'état italien de 2029 à 2031 afin de capter la prime créée durant le mouvement d'aversion pour le risque. Dans le contexte marqué par une forte baisse des taux souverains, nous avons maintenu la sensibilité à 1,2. Cette sensibilité a protégé le portefeuille pendant les mouvements d'aversion pour le risque. Ainsi, le fonds, qui a profité de la baisse des taux et du resserrement de certains asset swap de titres, a enregistré une performance nettement au-dessus de celle de l'ESTR ce mois-ci."

Mai 2025
"L'avancée des négociations commerciales éloigne les craintes de récession et profite aux actifs risqués. Au délai de 90 jours pour une éventuelle mise en œuvre des tarifs « réciproques », y compris vis-à vis de la Chine, s'ajoutent l'accord anglo-américain et en fin de mois la décision de la cour américaine pour le commerce international qui juge les droits de douane « Fentanyl » et « réciproques » illégaux. La saison des résultats du 1er trimestre est solide, surtout pour les valeurs tech qui surperforment aux Etats-Unis et en Europe. Les « 7 magnifiques » (+13.3% sur le mois) retrouvent la faveur des investisseurs et permettent aux actions américaines (S&P 500 +6.2%) de reprendre l'avantage sur les titres de l'Eurozone (EuroStoxx +4.5%). Sur les marchés Eurozone, les petites valeurs (MSCI Euro SMID +6%) continuent de rattraper leur retard. Les données montrent une résilience de l'activité et la poursuite de la désinflation aux Etats-Unis mais les enquêtes témoignent de la morosité des entreprises et de la perte de confiance des ménages dont les anticipations d'inflation s'envolent. En Eurozone, La distribution de crédits au secteur privé accélère, signe de la transmission de la détente monétaire à l'économie mais les enquêtes auprès des directeurs d'achats signalent un pessimisme accru dans les services. La brusque décélération de l'indicateur de salaires négociés au T1 est de bon augure pour l'objectif d'inflation de la BCE. Les décisions des grandes banques centrales s'avèrent peu différentes des attentes de marché. La Banque du Japon maintient son taux directeur à 0.5% sur fond de révisions en baisse des prévisions de croissance et resterait prudente avec, au plus, une hausse des taux d'ici fin 2025. La Fed opte pour le statu quo, citant des risques haussiers sur l'inflation . et sur le chômage. La baisse des taux de la Banque d'Angleterre n'est pas un choix unanime des membres du comité car si l'emploi faiblit, la hausse des salaires se modère à peine. Le 21 mai, des adjudications difficiles de titres à 20 ans aux Etats-Unis et au Japon agitent les marchés obligataires. Puis le taux 10 ans revient à 4.4% aux Etats-Unis (soit + 24 pdb sur le mois), à 2.5% en Allemagne et 3.15% en France. Sur la partie court terme de la courbe obligataire, le taux 2 ans allemand s'est stabilisé à 1.78% (+9 pb sur le mois).La compression des primes de risque permet au crédit d'offrir un rendement total positif. Ainsi, les spreads de crédit investment-grade euro se détendent sur le mois : -12 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corp 1-5 ans (à 73 pb). Poussés à la baisse par le retour de l'intérêt pour le risque, ils reculent de 36 pb sur le segment high-yield européen : l'indice ICE BofA

Euro BB-B s'affiche à fin mai à 240 pb (-36 pb sur la période). Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro présents dans le portefeuille se sont resserrés, entrainant par la même une surperformance par rapport à l'ESTR.Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 0.40%, poussée principalement par la détente des spreads de crédit et le portage du portefeuille. Nous avons effectué de nombreux investissements sur la partie 2B HQLA : BMW, Booking Holdings, AB Inbev, Unilever, Siemens.Sur la partie niveau 1 HQLA, le fonds a participé au marché primaire très dynamique : Province of Quebec Canada, Junta de Castilla y Leon, Sparkasse Hannover. Nous avons maintenu le niveau de sensibilité du fonds tout au long du mois proche de 1,25. Cette sensibilité se concentre principalement sur la partie court terme du portefeuille."

Juin 2025
"La poussée d'aversion au risque liée à la guerre entre Israël et l'Iran aura été de courte durée, à l'instar de la guerre qui prend fin rapidement après l'intervention des Etats-Unis. Les actifs risqués saluent le coup d'arrêt au programme d'armement nucléaire iranien et le cessez-le-feu du 24 juin. Les tensions sur le pétrole se résorbent en grande partie et le Brent clôture le mois à ?67 $ / baril. De même, le gaz naturel retombe à 33 ?/MWh, sous son niveau de fin mai. Les actions américaines gagnent du terrain (S&P 500 +5%), tirées par la Tech. Les titres Eurozone s'effritent (EuroStoxx -0.8%), affectés par les valeurs de consommation. Sans surprise, la BCE baisse les taux directeurs de 25 pb mais elle signale que le cycle de détente monétaire est proche de la fin. La Fed opte pour le statu quo et les prévisions de ses membres sont partagées entre 0 ou 2 baisses (-50 pdb) d'ici la fin de l'année. Les deux banques centrales jugent leur politique monétaire en bonne position, d'autant que l'incertitude sur les politiques économiques se lève à peine. Pour les droits de douane, l'accord Etats-Unis-Chine marque un progrès : les importations en provenance de Chine sont taxées à 55% (celles en provenance des Etats-Unis à 10%) et la Chine reprend ses exportations de terres rares et d'aimants. De plus, des rumeurs sur l'avancée des négociations entre l'Europe et les Etats-Unis rassurent. La nomination de la vice-présidente de la Fed en charge de la supervision bancaire, est approuvée par le Sénat et ouvre la voie à l'assouplissement de la règlementation bancaire aux Etats-Unis. Le processus budgétaire suit son cours et l'administration Trump espère le vote des deux chambres avant fin juillet. Le sommet de l'OTAN confirme le relèvement de la cible de dépenses militaires de 2% à 3.5% du PIB à laquelle doit s'ajouter 1.5% du PIB pour les infrastructures associées (transport, cybersécurité). Le Cabinet allemand signe enfin le projet de loi pour le fond d'infrastructure et le projet de budget 2025, participant à la remontée des estimations de croissance Outre-Rhin et pour l'Eurozone. Aux Etats-Unis, l'emploi donne des signaux contrastés, la consommation faiblit et le moral des ménages déçoit. Les marchés de Futures escomptent une détente monétaire plus prononcée pour la Fed (2 à 3 baisses des taux d'ici la fin d'année) que pour la BCE (1 baisse). Le taux 10 ans recule de -17 pdb aux Etats-Unis (à 4.23%) mais se tend de 11 pdb en Allemagne (2.61%) et en France (3.29%). Le dollar faiblit contre euro (?/$? 1.176, $/¥ ? 144).La compression des primes de risque permet au crédit d'offrir un rendement total positif. Ainsi, les spreads de crédit investment grade euro se détendent sur le mois : -4 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corp (à 81 pb). Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro se sont resserrés, exceptés les titres français et belges (la Belgique a été dégradé mi-juin par Ftich de AA- à A+).Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 0,20%, poussée principalement par la détente des spreads de crédit et le portage du portefeuille. Nous avons effectué plusieurs investissements : Ontario Teachers, Land Hessen, Commerzbank, Magna Intl. Nous avons maintenu le niveau de sensibilité du fonds inchangé tout au long du mois (1,22 à fin juin). Cette sensibilité se concentre principalement sur la partie court terme du portefeuille."

Juillet 2025
"Les marchés financiers sont soumis en juillet aux importants changements de politique économique, aux décisions monétaires et aux publications macro et micro-économiques. En début de mois, le vote de la « grande et belle » loi budgétaire par le Congrès américain dissipe une partie de l'incertitude, notamment avec le relèvement du plafond de la dette. Les mesures incluent la prolongation des baisses d'impôts arrivant à échéance fin 2025, de larges incitations fiscales à l'investissement et des déductions pour les ménages. Les avancées sur les négociations commerciales renforcent l'appétit pour le risque. Les actions nippones (Topix 100 +2.8%) sont portées par l'accord (tarif à 15% sur les importations japonaises). De même pour les titres chinois (MSCI Chine +4.5%), tirés par la campagne anti-involution et le progrès des discussions avec les Etats-Unis, avec à la clé un possible délai supplémentaire de 90 jours. Le S&P 500 (+2.2%) établit de nouveaux records historiques sur fond de solides résultats des entreprises au 2ème trimestre. Les valeurs Tech et les 7 Magnifiques (+5.8%) retrouvent la faveur des investisseurs. En Eurozone (EuroStoxx +0.9%), les actions profitent de la performance des financières (+6.2%) alors que la Tech (-5.5%) recule. Selon l'accord partiel Etats-Unis - UE, les droits de douane sur les produits européens passent à 15% (sauf chimie,

semiconducteurs, spiritueux à préciser). Le dollar (DXY +3.2%) regagne du terrain contre yen et euro ($/¥ 150.7, /$ 1.142).Une BCE unanime opte pour le statu quo (dépôt 2%) mais surprend avec un discours moins accommodant. L'inflation est jugée à la cible mais l'incertitude persistante. La croissance du crédit confirme la transmission de la détente monétaire à l'économie réelle et les attentes d'inflation apparaissent ancrées. La confiance dans les services et le moral des ménages se redressent. Les marchés escomptent à peine 15 points de base (pdb) de baisse des taux d'ici la fin d'année. Après la réunion de la Fed, les anticipations de détente monétaire fléchissent également aux Etats-Unis (à 33 pdb d'ici fin 2025). La Fed maintient le taux directeur à 4.5% avec un discours plus restrictif que prévu. L'inflation PCE « cour » est ferme à 2.8% en juin. La désinflation de la composante logement et la modération salariale marquent le pas. La croissance réelle sous-jacente ralentit au 2ème trimestre autour de 2% l'an. Le taux 10 ans se tend à 4.37% aux Etats-Unis, 2.7% en Allemagne et 3.35% en France. Sur la partie court terme, le taux 2ans allemand enregistre une hausse de 10 pb sur la période (à 1,96%). Les spreads de crédit investment-grade euro se resserrent sur le mois : -13 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corporate (à 68 pb). Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro affichent une légère baisse en juillet : -3 pb sur l'indice ICE BofA Euro Quasi-Govt (à 37 pb).Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 0,38%, poussée principalement par la détente des spreads de crédit et le portage du portefeuille. Nous avons effectué plusieurs investissements sur la partie Niveau1 LCR : Slovaquie (Etat), Autriche (Etat), Ontario Teachers, Nordic Investment Bank, Rentenbank (primaire). Parallèlement, nous avons allégé notre exposition au crédit corporate en réduisant plusieurs positions en portefeuille : Neste Oyj, Knorr-Bremse, Evonik, Eon, Deutsche Lufthansa, Siemens. Le fonds a également réduit son exposition sur l'Etat italien. Enfin, une nouvelle position a été créée dans le compartiment 2B : Alliander 2034. Dans ce contexte volatil, nous avons maintenu le niveau de sensibilité taux du fonds stable tout au long du mois (1,19 à fin juillet). Cette sensibilité se concentre principalement sur la partie court terme du portefeuille."

Août 2025
"En août, les publications sur la conjoncture pointent aux Etats-Unis vers un ralentissement de l'emploi, une consommation encore résiliente, un moral des ménages qui tient et une inflation PCE « cour » ferme à 2.9%. Côté Eurozone, les enquêtes de la Commission Européenne signalent une érosion de la confiance en août mais la distribution de crédit accélère en juillet, signe de la transmission de la détente monétaire à l'économie réelle. En l'absence de surprise économique majeure, l'évolution des marchés financiers sur le mois est pour l'essentiel dictée par les avancées géopolitiques, l'inflexion monétaire probable de la Fed et les nouvelles sur les droits de douane américains. Les prix de l'énergie reculent (Brent -6% à 67.5 $/baril, gaz naturel TTF -10% à 31.6 /MWh) avec la signature du traité de paix entre l'Arménie et l'Azerbaïdjan et la reprise des négociations sur un cessez-le-feu Russie - Ukraine. Les anticipations de détente monétaire aux Etats-Unis remontent et dépassent 50 pb soit deux baisses d'ici la fin 2025. A l'origine de ce mouvement, la nomination de Stephen MIRAN en remplacement de la gouverneur démissionnaire Adriana KUGLER et surtout le discours de Jérôme POWELL lors de la réunion de Jackson Hole qui laisse entendre une baisse des taux dès la rentrée face à la dégradation du marché du travail. Aux Etats-Unis, le taux 2 ans perd 34 pb à 3.62% et le 10 ans perd 15 pb à 4.23%.Les actions françaises se replient (CAC 40 -0.9). Les valeurs euro (EuroStoxx +0.3%) sont affectées par l'annonce de droits de douane plancher à 15%, une saison des résultats mitigée et l'appréciation de l'euro (€/$1.17). Etats-Unis, le S&P 500 établit de nouveaux records historiques mais sa progression (+1.9%) est limitée par le plafonnement des grandes technologiques après la forte hausse de juillet. Les rendements obligataires varient peu en Eurozone et le 10 ans clôture le mois à 2.72% en Allemagne. La France fait exception avec un taux 10 ans qui gagne 16 pdb à 3.51%, en raison de la montée du risque politique. Le premier ministre annonce un vote de confiance au parlement le 8 septembre qui pourrait faire chuter le gouvernement. Les spreads de crédit investment-grade euro s'écartent sur le mois sur l'ensemble du marché : +7 pb sur l'indice investment grade ICE BofA Euro Corp (à 75 pb à fin août) et +15 pb sur l'indice ICE BofA BB-B (à 221 pb).Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro investis dans le portefeuille sont restés plus ou moins stables, exceptés sur les titres français. Effectivement le flou politique en France et le risque d'une dégradation de la France de la part des différentes agences de notation continuent de peser sur les OAT et les agences d'état françaises principalement. Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 0,15%, générée principalement par le portage du portefeuille. Nous avons effectué plusieurs investissements sur la partie Niveau1 LCR : les bons du trésor très court terme italiens, néerlandais et espagnols ainsi qu'une obligation primaire de KFW 2032. Parallèlement, le fonds a créé une nouvelle position dans la poche 2B : Woolworths 2028. Le fonds a clôturé son exposition sur Unilever 2030.Dans ce contexte volatil, nous avons maintenu le niveau de sensibilité taux du fonds stable tout au long du mois (1,16 à fin août). Cette sensibilité se concentre principalement sur la partie court terme du portefeuille."

Septembre 2025
"En septembre, les risques géopolitiques et politiques reculent mais sur des niveaux encore élevés, contribuant à la hausse de 11.5% du cours de l'or à plus de 3800 $/once, un record historique. Les marchés financiers restent bien orientés alors que les décisions des principales banques centrales sont en ligne avec les attentes. La Banque d'Angleterre maintient son taux à 4%. L'inflation est ferme à 3.7% Outre-Manche et les ventes au détail résistent. La progression des salaires se modère peu à près de 5% l'an même si l'érosion de l'emploi se poursuit. Les actifs français reflètent le retour du risque politique avec la démission de F. Bayrou et la formation du gouvernement Lecornu qui se fait attendre. La difficulté à redresser les finances publiques est exacerbée par une activité nominale atone. Le spread 10 ans France Allemagne clôture septembre à 82 points de base et le CAC40 (+2.5%) progresse modérément, à l'instar des actions Eurozone (EuroStoxx +2.7%). Le statu quo unanime de la BCE (dépôt à 2%) ne surprend pas. La BCE juge les risques plus équilibrés après l'accord commercial avec les Etats-Unis. Elle revoit en hausse la croissance 2025 à 1.2% et anticipe une inflation qui resterait à la cible. La confiance demeure déprimée dans l'Union mais la distribution de crédit se redresse, signe de la transmission de la détente monétaire à l'économie réelle. De plus les anticipations d'inflation se raffermissent en Espagne et Italie. Le taux 10 ans varie peu à 2.71% en Allemagne et 3.53% en France. La Fed baisse son taux directeur à 4.25%. La décision, qualifiée de gestion du risque, intervient malgré des prévisions de croissance et d'inflation révisées en hausse. Les vues des membres divergent. Leur médiane pointe vers un taux à 3.75% fin 2025 et 3.5% fin 2026. La résilience de l'investissement et de la consommation contraste avec le ralentissement de l'emploi, et les marchés de Futures escomptent un taux de la Fed à 3.25% fin 2026. Le dollar s'apprécie contre yen (¥/$ 1.176, $/¥ 148). Le taux 10 ans se détend à 4.15% aux Etats-Unis. Le marché du crédit euro a continué d'être bien orienté en septembre. Les primes sur les segments Investment Grade et High yield BB-B se sont légèrement détendus au cours du mois (respectivement de -6 bp à 69 bps et -7 bp à 210 bps). Sur la partie moyen terme, malgré la remontée des taux souverains (+8 pb sur le taux 2 ans allemand à 2,02%), le crédit affiche une performance globale positive de 0,24% (indice ICE BofA Euro Corp 1-5 ans). La classe d'actif est toujours fortement soutenue par des flux investisseurs importants et le marché primaire très dynamique. Les asset-swaps des titres de niveau 1 LCR de la zone euro investis dans le portefeuille sont restés stables. Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 0,25%, générée principalement par la baisse des spreads et le portage du portefeuille. En revanche, la remontée des taux courts a contribué négativement à la performance.Nous avons effectué plusieurs investissements : TAG Immobilien 2030 et 2032, Autobahn Schnell AG de maturité 2030. Dans le contexte actuel, nous avons maintenu le niveau de sensibilité taux du fonds stable tout au long du mois (1,17 à fin septembre). Cette sensibilité se concentre principalement sur la partie court terme du portefeuille."

Octobre 2025
"La paralysie du gouvernement américain (« shutdown ») ne semble pas perturber les marchés financiers en octobre. En revanche, la guerre commerciale reste source de volatilité et le bras-de-fer États-Unis - Chine provoque un sursaut d'aversion au risque. L'épisode se résorbe avec un accord temporaire (1 an) qui réduit les droits de douane américains imposés aux produits chinois liés au fentanyl et suspend les restrictions chinoises d'exportation de terres rares. La saison des résultats du T3 démarre solidement avec les semi-conducteurs. Les surprises positives des grandes banques américaines compensent l'inquiétude suscitée par des banques régionales exposées à des prêts risqués (voire frauduleux) consentis par des institutions financières sans dépôts. Puis des publications favorables profitent aux valeurs Tech. Les 7 Magnifiques gagnent 4.9% sur octobre. Pondérées à 33%, elles tirent la hausse de 2.3% du S&P 500 mais l'indice équipondéré recule de -1%. Sans surprise, la Fed abaisse son taux à 4% (borne haute) mais signale une pause possible en décembre. Elle juge l'activité modérée, l'emploi ralenti et l'inflation un peu élevée. La décélération de la composante logement permet une inflation à 3% en septembre. L'impact des tarifs douaniers sur les prix des biens apparait limité. La confiance s'effrite pour les services et les ménages. L'incertitude prévaut vu l'absence de nombreuses statistiques en période de shutdown. Le statu quo unanime de la BCE (dépôt à 2%) ne surprend pas. L'inflation (2.1% en octobre) est à la cible et le chômage stable à 6.3%. Les conditions de crédit varient peu. Le moral des ménages s'améliore et la confiance se redresse dans les services, tirée par une envolée Outre-Rhin. Sur l'ensemble du mois, les taux à 10 ans aux États-Unis sont tombés à un plus bas de 3,95 % en octobre contre 4,15 % fin septembre. Les taux ont légèrement augmenté durant la dernière semaine et ont terminé le mois légèrement en baisse à 4,08 % (environ -7pbs). En zone euro, l'Espagne finit à 3,14 % (-11pbs), l'Allemagne à 2,63 % (-8pbs). Le taux français à 10 ans a chuté

de 11pbs pour clôturer le mois à 3,42 %. Les taux à 2 ans finissent également en baisse dans la zone euro, avec l'Allemagne à 1,97 % (-5pbs) et la France à 2,19 % (-6pbs), tandis qu'outre-Atlantique les taux ont légèrement baissé de 3pbs à 3,57 %.À l'exception d'une brève tension sur les spreads survenue au milieu du mois en lien avec l'escalade commerciale entre les États-Unis et la Chine, les primes de crédit euro se sont globalement resserrés. L'Investment Grade a notamment atteint un plus bas historique depuis 2018 (-2 pb à 76 pb contre souverain), tandis que le High Yield n'a que partiellement récupéré de son écartement en début de mois (finissant plus large de +9 pb à 281 pb). En termes de performance, l'Investment Grade progresse de +0.70% sur le mois, aidé en bonne partie par la baisse des taux souverains (environ +0.50% de contribution positive des taux). D'un point de vue sectoriel, l'automobile finit en tête des secteurs sur fond de bonnes publications de résultats (comme d'ailleurs pour l'ensemble de la saison jusqu'à présent) en dépit de nouvelles inquiétudes concernant des pénuries de semi-conducteurs. Le secteurs de la pharmacie et de la distribution figurent également en tête de liste tandis que l'immobilier et la chimie ont sous-performé. Les actifs Niveau1 HQLA enregistrent également les performances positives : +0.91% sur l'indice Euro Gov et +0.72% sur l'indice Euro Quasi-Gov. Le marché primaire reste actif : le volume d'émissions depuis le début de l'année a dépassé 744Mds?, faisant de 2025 la deuxième année record consécutive pour les marchés obligataires « crédit ».En octobre, le fonds enregistre une progression de 0.47% (part I), générée principalement par la baisse des taux et des spreads de crédit. Dans le contexte actuel, nous avons maintenu la sensibilité au taux du portefeuille autour de 1,20. Cette sensibilité se concentre toujours sur la partie court terme du portefeuille. La sensibilité crédit du fonds a été stable durant le mois (sensibilité Ex Gov à 2,31).En octobre, le fonds a créé ou renforcé son exposition sur plusieurs émetteurs sur le marché secondaire (Omnicom, Pandora, Hamburger Sparkasse, Akzo Nobel, Asahi, Air Products.). Parallèlement, le fonds a participé au marché primaire euro via des émissions telles que Warehouses De Pauw, Unilever, Bertelsmann, State of Lower Saxony et Autoliv. Nous restons constructifs sur le crédit court & moyen terme car les fondamentaux des émetteurs sont globalement satisfaisants et la demande reste forte pour la classe d'actifs."

Novembre 2025
"En novembre, l'apparente stabilité de nombreux marchés masque de forts mouvements sous-jacents. La chute du bitcoin s'amplifie à environ -30% sur les plus hauts de début octobre. L'accumulation de positions spéculatives, des sorties d'ETF Bitcoin et des ventes de détenteurs longs s'ajoutent à un épisode d'aversion au risque qui pénalise les actifs volatils. Le mouvement affecte surtout les valeurs Tech alors que les défensives surperforment aux Etats-Unis et les financières en Eurozone. Les marchés sont soulagés par la fin du shutdown et la saison des résultats qui s'achève avec les bons résultats de Nvidia. Mais les craintes d'une bulle IA refont surface. De plus, l'absence des statistiques américaines dont la publication est retardée (voire annulée) du fait de la paralysie prolongée du gouvernement, alimente l'incertitude et des doutes s'installent sur le prochain mouvement de la Fed. En fin de mois, des données alternatives suggèrent un emploi stagnant et une activité atone. Le moral des ménages retombe en novembre. Et la probabilité implicite d'une baisse des taux de la Fed en décembre remonte à plus de 80%.Dans l'hexagone, le tassement de la demande intérieure privée et de l'emploi au T3 se confirment et l'inflation reste faible à 0.9% en novembre. Le Japon se distingue avec un momentum plutôt positif : la reprise des prêts au secteur privé se poursuit. La confiance se redresse, tirée par la politique expansionniste de la Premier ministre Takaichi dont le Cabinet approuve un plan de relance de ? 3% PIB. Outre-Manche, le statu quo « dovish » de la Banque d'Angleterre ne surprend pas. L'inflation se modère, le chômage augmente et les salaires décélèrent. Le moral des ménages se dégrade et la consommation ralentit.L'OPEP+ maintient sa politique d'addition d'offre pour décembre mais annonce une pause au T1. Le Brent s'effrite à 62 $/baril. Les négociations de paix Ukraine-Russie précipitent le recul du prix du gaz en Europe à moins de 30 / MWh. Le contre-choc énergétique, la détente monétaire et la relance allemande suscitent un regain de confiance en Eurozone en novembre, surtout dans les services. La conjoncture reste hésitante : la hausse du crédit au secteur privé plafonne à ? 3% l'an, l'emploi progresse peu et les salaires décélèrent. En novembre, les principales classes d'actifs varient peu. Les grands indices actions plafonnent aux Etats-Unis (S&P 500 +0.1%) en Eurozone (EuroStoxx +0.2%). Sur les taux, les mouvements ont été opposés de part et d'autre de l'Atlantique : le taux 10 ans perd 6 points de base aux Etats-Unis (à 4.01%) et gagne 6 pb à 2.69% en Allemagne. Sur la partie court terme, le taux 2 ans allemand se stabilise à 2.03% (soit +6 pb sur le mois).Les spreads de crédit investment-grade euro se sont élargis sur le mois: +3 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corp Non-financials, qui s'établit à 67 pb à fin novembre. En termes de performance, l'indice recule de 0.30%. Dans le segment Niveau 1 LCR, les spreads ASW sont en baisse : -5 pb sur les indices Gov et Quasi Gov Euro (à 24 pb et 31 pb respectivement).Le marché primaire investment grade reste très actif : le volume total d'émissions depuis le début de l'année a dépassé 853Mds?, soit près de 17% de plus qu'il y a un an à la meme période. En novembre, le fonds enregistre une progression

de 0.19% (part I), générée principalement par le portage et la baisse des spreads de la poche Niveau1 HQLA. Dans le contexte actuel, nous avons augmenté la sensibilité au taux du portefeuille à 1,43. Cette sensibilité se concentre principalement sur la partie court terme du portefeuille. La sensibilité crédit du fonds a été également en hausse durant le mois (sensibilité Ex Gov à 2,85).En novembre, le fonds a créé ou renforcé son exposition sur plusieurs émetteurs sur le marché secondaire (Informa, Castellum, El Corte Ingles, Adecco.). En outre, le fonds a participé au marché primaire euro via des émissions telles que A2A, Smurfit Kappa, Deutsche Post, Poste Italiane et Praemia. Parallèlement, nous avons cédé plusieurs titres de maturité courte : Alstom, EDF, Segro, JDE Peet, Takeda. Nous restons constructifs sur le crédit court & moyen terme car les fondamentaux des émetteurs sont globalement satisfaisants et la demande reste forte pour la classe d'actifs."

Décembre 2025
"Le mois de décembre 2025 a été marqué par la troisième baisse de taux directeurs de la Fed de l'année, qui s'établissent désormais à 3,50%/3,75%. La banque centrale américaine a, par ailleurs, repris un programme d'expansion de bilan suite aux tensions sur les taux monétaires. La BCE a, elle, poursuivi sa politique attentiste en laissant son taux de dépôt inchangé à 2% tandis que la Banque du Japon a relevé son principal taux directeur à 0,75% en laissant la porte ouverte à d'autres hausses en 2026. Le dollar s'est légèrement déprécié face à l'euro sur le mois, la parité EUR/USD passant de 1,16 à 1,17. Le yen est resté relativement stable face au dollar.Aux Etats-Unis, les chiffres économiques importants ont fait leur retour après le FOMC du 10 décembre. En effet, leur publication avait été retardée à cause du très long shutdown d'octobre/novembre. Le BLS a ainsi publié en même temps les rapports sur le marché du travail et sur les prix à la consommation pour les mois d'octobre et de novembre. On retiendra que le taux de chômage est remonté à 4,6% en novembre et que l'inflation sous-jacente (« core CPI ») est retombée à 2,6%. Même si certains choix méthodologiques sont contestés, les chiffres peuvent donner des arguments aux colombes du FOMC. En Chine, les chiffres d'activité ont continué à décevoir. En zone euro, la croissance du 3ème trimestre a été revue à la hausse tout comme la croissance de l'emploi grâce à un impact moins marqué de la guerre commerciale et une reprise de la demande domestique. L'inflation est quant à elle restée stable. Le S&P 500 a fini le mois de décembre à peu près inchangé (-0,1% sur le mois) alors que l'Eurostoxx 600 a progressé de 2,7%. L'or a progressé d'environ 3% sur le mois, en dépassant ponctuellement ses plus hauts historiques au-dessus de 4500 $ l'once. En revanche, le pétrole a baissé une nouvelle fois, le brent convergeant vers 60$ le baril. La courbe des taux s'est pentifiée de part et d'autre de l'Atlantique. Les taux 10 ans américains et allemands ont grimpé d'une quinzaine de points de base (bps), à respectivement 4,16% et 2,85%. Sur la partie court terme, le taux 2 ans allemand se stabilise à 2.12% (soit +6 pb sur le mois).Les spreads de crédit investment-grade euro se sont légèrement contractés sur le mois sur l'ensemble de la courbe : -2 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corp 1-3 ans (à 42 pb) et -4 pb sur l'indice ICE BofA Euro Corp (toutes maturités), qui s'établit à 66 pb à fin décembre. Dans le segment des Quasi-Gov, les spreads ASW affichent une baisse de 2 pb (à 23 pb). Parallèlement, ceux des obligations Covered Euro restent stables sur le mois (à 23 pb en moyenne à fin décembre).En termes de performance total return, l'Investment Grade court terme (1-3 ans) est légèrement positif sur le mois (+0.11%), le portage ayant absorbé la remontée généralisée des taux. Parallèlement, le marché Investment grade (toutes maturités) recule de 0,20%, l'impact négatif de la hausse des taux étant plus marqué sur la partie long terme de la courbe obligataire. Les segments des Quasi-Gov et les Covered affichent les performances total return négatives sur le mois : -0,55% et -0,33% respectivement. En décembre, le fonds enregistre une progression de 0,13%, générée principalement par le portage et la baisse des spreads de crédit. Dans le contexte actuel, nous avons progressivement augmenté la sensibilité au taux du portefeuille (1,47 à fin décembre). Cette sensibilité se concentre à présent sur les segments court et intermédiaire de la courbe obligataire. En décembre, le fonds a créé ou renforcé son exposition sur plusieurs émetteurs crédit (Manpowergoup, Wesfarmers, REWE, Shurgard, Omnicom, Syensqo, Smurfit Kappa, Adecco.). Nous restons constructifs sur le crédit court & moyen terme car les fondamentaux des émetteurs sont globalement satisfaisants et la demande reste forte pour la classe d'actifs."

Sur la période sous revue du portefeuille EverBreizh, la performance est de 3,59%.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
GERM TREA BILL ZCP 14-01-26	24 963 265,17	24 965 774,20
DUTC TREA CERT ZCP 29-01-26	19 953 524,91	19 955 523,02
GERM TREA BILL ZCP 10-12-25	14 947 414,17	14 953 363,53
FRENCH REPUBLIC ZCP 31-12-25	9 992 599,09	9 994 827,68
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-01-26	9 984 135,21	9 985 273,94
SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-01-26	9 983 319,54	9 985 538,72
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.4% 15-11-30	8 512 329,72	8 529 736,15
DUTC TREA CERT ZCP 27-06-25	6 496 990,27	6 497 610,86
GERM TREA BILL ZCP 16-07-25	6 493 076,22	6 493 242,34
BUNDSOBLIGATION 2.5% 11-10-29	3 054 638,58	3 065 546,66

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la règlementation SFTR.

Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue

Le 04 octobre 2025 Modification [Société de gestion] : CPR Asset Management, membre du groupe Amundi, 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris, France, n°GP-01056

Le 04 octobre 2025 Modification [Société de gestion] : 33 153157000

Le 04 octobre 2025 Modification [Adresse société de gestion - CODE ISIN : FR0012750511] : CPR Asset Management - 91-93, boulevard Pasteur - CS 61595 - 75730 Paris Cedex 15

Le 04 octobre 2025 Modification [Contact réclamation - CODE ISIN : FR0012750511] : client.servicing@cpram.com

Le 04 octobre 2025 Modification [Société de gestion] : client.servicing@cpram.com

Le 04 octobre 2025 Modification [Numéro d'agrément AMF - CODE ISIN : FR0012750511] : GP-01056

Le 04 octobre 2025 Modification [Société de gestion - CODE ISIN : FR0012750511] : CPR Asset Management

Le 04 octobre 2025 Modification [Téléphone société de gestion - CODE ISIN : FR0012750511] : +33153157000

Le 01 octobre 2025 Modification [Commissaire aux comptes] : PricewaterhouseCoopers Audit, Représenté par Raphaëlle ALEZRA-CABESSA

Informations spécifiques

Détention en OPC

La documentation juridique d'OPC prévoit qu'il peut investir jusqu'à 100% maximum de son actif en part d'OPC et/ou fonds d'investissement dans le respect des contraintes de l'OPC.

Droit de vote

Les informations et documents relatifs à la politique de vote et à l'exercice des droits de vote en Assemblée Générale des OPC de CPR Asset Management sont adressés aux actionnaires ou porteurs de parts sur simple demande écrite à l'adresse postale de la société de gestion : CPR Asset Management – 91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15. Site internet : www.cpr-am.com Télécopie : 01-53-15-70-70.

Fonds et instruments du groupe

Afin de prendre connaissance de l'information sur les instruments financiers détenus en portefeuille qui sont émis par la société de gestion ou par les entités de son Groupe, veuillez-vous reporter aux rubriques du bilan :
3. Compléments d'information,
3.9.3. Instruments financiers du Groupe détenus en portefeuille dans les comptes annuels de l'exercice clos.

Gestion de la liquidité

Conformément à la réglementation européenne, la société de gestion conduit régulièrement des tests de résistance, dans des conditions normales et exceptionnelles de liquidité, qui lui permettent d'évaluer le risque de liquidité du fonds. Ces tests de résistance se caractérisent par des scénarios de manque de liquidité des actifs ou des demandes atypiques de rachat de parts.

Gestion des risques

La société de gestion a établi une politique de risque et un dispositif opérationnel de suivi et d'encadrement veillant à s'assurer que le profil de risque de l'OPC est conforme à celui décrit aux investisseurs. En particulier, sa fonction permanente de gestion des risques veille au respect des limites encadrant les risques de marché, de crédit, de liquidité ou opérationnels. Les systèmes et procédures de suivi font l'objet d'une adaptation à chaque stratégie de gestion pour conserver toute la pertinence du dispositif.

Calcul du risque global

• Méthode du calcul de l'engagement
Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché, en engagement hors bilan, au cours de compensation. Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent. Les contrats d'échange de taux réalisés de gré à gré sont évalués sur la base du montant nominal, plus ou moins, la différence d'estimation correspondante.

• Méthode de calcul du risque global : L'OPC utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPC sur les contrats financiers.

• Effet de Levier :
Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode brute est de 153,77%.
Le % d'effet de levier pour ce FIA calculé selon la méthode d'engagement est de 98,67%.
N.B : Un taux de 100% d'effet de levier correspond à un portefeuille sans effet de levier.
• Droit de remploi du collatéral : 100%.

Informations réglementaires

Procédure de sélection de brokers et des contreparties

Le comité courtiers et contreparties de CPR AM est l'instance qui valide formellement la liste des intermédiaires, contreparties et brokers de recherche sélectionnés par la société de gestion. Le comité courtiers et contreparties se réunit plusieurs fois par an. Présidé par la Direction Générale de CPR AM, il rassemble le Directeur des Investissements, les Directeurs de Gestion, les représentants de la table de négociation Amundi Intermédiation, le Responsable du Service Juridique, le Responsable du Contrôle des Risques et le Responsable de la Conformité.

Le comité courtiers et contreparties a pour objet :
- d'arrêter la liste des courtiers/intermédiaires financiers ;
- de suivre les volumes (courtages sur les actions et montant net pour les autres produits) affectés à chaque courtier ;
- de se prononcer sur la qualité des prestations des courtiers.

L'appréciation des brokers et contreparties en vue de définir ceux figurant sur la liste autorisée et les volumes maximum admis pour chacun d'entre eux, fait intervenir plusieurs équipes qui se prononcent au regard de différents critères :
- Risque de contrepartie ;
- Qualité de l'exécution des ordres ;
- Evaluation des prestations d'aide à la décision d'investissement.

Rapport relatif à la politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires

Conformément à l'article 314–75-V du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, CPR Asset Management tient à la disposition des porteurs le rapport relatif à sa politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires qui lui fournissent des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres et décrivant la politique arrêtée en la matière. Ce rapport fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : www.cpr-am.com.

Rapport sur les frais d'intermédiation

Conformément à l'article 314-82 du règlement générale de l'Autorité des Marchés Financiers, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation précisant les conditions dans lesquelles CPR Asset Management a eu recours pour l'exercice clos à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres fait l'objet d'un document publié sur le site de CPR Asset Management : www.cpr-am.com.

Politique de Rémunérations

1. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de CPR AM est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « *Directive AIFM* »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « *Directive UCITS* V»). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

De plus, la politique de rémunération est conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), intégrant le risque de développement durable et les critères Investissement Responsable dans le plan de contrôle d'Amundi, avec des responsabilités réparties entre le premier niveau de contrôles effectué par les équipes de

Gestion et le deuxième niveau de contrôles effectué par les équipes Risques, qui peuvent vérifier à tout moment le respect des objectifs et des contraintes Investissement Responsable d'un fonds.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 31 janvier 2025, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2024 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V, et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2025.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2025, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2025, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) versées par CPR AM à l'ensemble de son personnel (174 bénéficiaires[1]) s'est élevé à 24 973 618 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par CPR AM sur l'exercice : 15 660 843 euros, soit 63% 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 différées (y compris actions de performance) et non différées versées par CPR AM sur l'exercice : 9 312 775 euros, soit 37% 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, aucune somme correspondant à un retour sur investissement dans des parts de carried interest n'a été versée pour l'exercice.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 3 470 710 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (11 bénéficiaires), 4 219 970 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (12 bénéficiaires).

1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères quantitatifs que qualitatifs, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

[1] Nombre de collaborateurs (CDI, CDD) payés au cours de l'année, qu'ils aient été ou non encore présents au 31/12/2025

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

Critères quantitatifs :
- Performance brute/absolue/relative des stratégies d'investissement (basées sur des composites GIPS) sur 1,3, 5 ans,
- Performance en fonction du risque basée sur Ratio d'Information / Ratio de Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Classements concurrentiels à travers les classements Morningstar
- Collecte nette / demande de soumission, mandats réussis
- Performance fees
- Investissement Responsable :
  - Respecter la politique « beat the benchmark » de l'Investissement Responsable,
  - Délivrer de l'alpha tout en respectant les objectifs Investissement Responsable des fonds (basés sur le rating d'Amundi),
  - Dans le contexte des nouvelles politiques d'exclusion, désinvestir selon le calendrier, lorsqu'il y a lieu,
  - Contribuer au développement de l'offre Net Zéro

Critères *qualitatifs :*
- Respect des règles de risque, de conformité, et des règles légales
- Qualité du management
- Innovation/développement produit
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Engagement commercial incluant la composante Investissement Responsable dans les actions commerciales
- Investissement Responsable :
  - Respect de la politique Investissement Responsable,
  - Intégration de l'Investissement Responsable dans les processus d'investissement,
  - Capacité à promouvoir et diffuser les connaissances sur l'Investissement Responsable en interne et en externe,
  - Aptitude à concilier la combinaison rendement et Investissement Responsable (rendement / risque ajusté de l'Investissement Responsable),
  - Intégration de la composante Investissement Responsable dans l'engagement des clients.

2. Fonctions commerciales

Critères quantitatifs :
- Collecte nette, notamment pour les produits Investissement Responsable
- Revenus
- Collecte brute
- Développement et fidélisation de la clientèle ; gamme de produits
- Investissement Responsable :
  - Nombre d'actions commerciales par an, et capacité à présenter l'offre Investissement Responsable, notamment en matière de prospection,
  - Nombre de clients contactés sur leur stratégie Net Zéro

Critères qualitatifs :

- Respect des règles de risque, de conformité, et des règles légales
- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et des intérêts du client
- Sécurisation / développement de l'activité
- Satisfaction client
- Qualité du management
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Esprit d'entreprise
- Investissement Responsable :
  - Aptitude à expliquer et promouvoir les politiques, l'expertise et les solutions Investissement Responsable d'Amundi,
  - Capacité à promouvoir et diffuser les connaissances sur l'Investissement Responsable en interne et en externe,
  - Accompagnement des clients dans le nouveau contexte SFDR.

3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment :

- est mis en place un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V
- la partie différée de la rémunération variable des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif
- l'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

Respect par l'OPC de critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

- CPR AM produit une analyse ESG qui se traduit par la notation ESG de plus de 17 000 entreprises dans le monde[2], selon une échelle qui va de « A » (pour les émetteurs aux meilleurs pratiques ESG) à « G » (pour les moins bonnes pratiques ESG). Le score ESG obtenu vise à mesurer la performance ESG d'un émetteur : capacité à anticiper et gérer les risques de durabilité ainsi que l'impact négatif potentiel de ses activités sur les facteurs de durabilité. Cette analyse est complétée par une politique d'engagement active auprès des émetteurs, en particulier sur les enjeux importants en matière de développement durable propres à leurs secteurs.

- Dans le cadre de sa responsabilité fiduciaire, CPR AM a fixé des normes minimales et des politiques d'exclusion sur des sujets critiques en matière de durabilité[3]. Ces Normes Minimales et cette Politique d'Exclusion sont appliquées aux portefeuilles gérés activement et aux portefeuilles ESG passifs et toujours dans le respect des lois et des réglementations applicables.

  Pour la produits passifs, l'application de la politique d'exclusion diffère entre les produits ESG et les produits non ESG[4] :

  – Pour les produits passifs ESG : Tous les ETF ESG et fonds indiciels ESG appliquent les Normes Minimales et la Politique d'Exclusion de CPR AM.

  – Pour les produits passifs non ESG : Le devoir et l'obligation réglementaire en matière de gestion passive consistent à répliquer le plus fidèlement possible un indice. Le gestionnaire de portefeuille doit respecter l'objectif contractuel de délivrer une exposition passive conforme à l'indice répliqué. Les fonds indiciels/ETF de CPR AM répliquant des indices de référence standards (non ESG) n'appliquent donc pas d'exclusions systématiques au-delà de celles imposées par la règlementation. Toutefois, pour les titres exclus de l'univers d'investissement actif de CPR AM, en raison de l'application des Normes Minimales et de la Politique d'Exclusion, mais qui peuvent être présents dans des fonds passifs non ESG, CPR AM a renforcé son processus d'engagement et ses actions de vote qui peuvent conduire à un vote contre la décharge du conseil d'administration ou de la direction, ou contre la réélection du président et de certains administrateurs.

  Pour les fonds à formule, l'application des Normes Minimales et de la Politique d'Exclusion diffère également selon leur qualification ESG ou non ESG :
  Les fonds à formule ESG appliquent les Normes Minimales et la Politique d'Exclusion de CPR AM.
  Les fonds à formule non ESG n'appliquent pas d'exclusions systématiques au-delà de celles réglementaires[5].

Exclusions normatives liées aux conventions internationales :
- mines anti-personnel et bombes à sous-munitions[6],
- armes chimiques et biologiques[7],
- violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies[8].

[2] Sources CPR AM Décembre 2025

[3] Pour plus de détails se référer à la politique investissement responsable de CPR AM disponible sur le site www.amundi.fr

[4] Pour une vue exhaustive du champ d'application de la Politique d'Exclusion de CPR AM veuillez-vous référer aux tableaux présentés en annexe page 35 de la Politique Générale Investissement Responsable de CPR AM

[5] Veuillez-vous référer au champ d'application de la politique d'exclusion présentée annexe 9.1.

[6] Conventions Ottawa (12/03/1997) et Oslo (12/03/2008).

[7] Convention sur l'interdiction de la mise au point, de la fabrication et du stockage des armes bactériologiques (biologiques) ou à toxines et sur leur destruction - 26/03/1972

[8] Emetteurs qui violent de manière grave et répétée un ou plusieurs des dix principes du Pacte mondial des Nations Unies, sans prendre de mesures correctives crédibles

Exclusions sectorielles :

- armement nucléaire,
- armes à uranium appauvri,
- charbon thermique[9],
- pétrole, gaz et combustibles consommables[10]
- tabac

Concernant les politiques d'exclusions sectorielles :

- *Charbon thermique*

CPR AM a mis en œuvre depuis 2016 une politique sectorielle spécifique générant l'exclusion de certaines entreprises et émetteurs. Chaque année depuis 2016, CPR AM a renforcé sa politique d'exclusion du charbon (règles et seuils) dans la mesure où son élimination progressive (calendrier 2030/2040) est primordiale pour parvenir à la décarbonation de nos économies. Ces engagements découlent de la stratégie climat du groupe Crédit Agricole.

CPR AM exclut :

- Les entreprises minières, de services publics et d'infrastructures de transport qui développent des projets de charbon thermique avec un statut autorisé et qui sont en phase de construction.
- Les entreprises générant plus de 20 % de leur chiffre d'affaires de l'extraction de charbon thermique,
- Les entreprises dont l'extraction annuelle de charbon thermique est supérieure ou égale à 70 millions de tonnes
- Toutes les entreprises qui génèrent plus de 50 % de leur chiffre d'affaires de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité à partir de charbon thermique,
- Toutes les entreprises qui génèrent entre 20 % et 50 % de leur chiffre d'affaires de la production d'électricité à base de charbon thermique et de l'extraction de charbon thermique, avec une trajectoire de transition insuffisante[11].

- *Pétrole, gaz et combustibles consommables*

Une exclusion peut être appliquée si la due diligence effectuée conclut que l'émetteur dépasse significativement la trajectoire d'intensité carbone opérationnelle, sans mesure corrective crédible.

Plus précisément, cela s'applique aux :
Entreprises dont l'intensité carbone opérationnelle est incompatible avec la trajectoire de réduction moyenne globale fixée par le scénario NZE de l'AIE, soit une réduction de 50 % d'ici 2030, à la date d'application (sur la base d'une réduction linéaire moyenne).

- *Hydrocarbures non conventionnels*

L'investissement dans les entreprises fortement exposées aux énergies fossiles entraîne de plus en plus de risques sociaux, environnementaux et économiques. L'exploration et la production pétrolière et gazière non-conventionnelles sont exposées à des risques climatiques aiguës. CPR AM applique une gestion discrétionnaire en la matière et sa politique est applicable à l'ensemble des stratégies de gestion active, et toutes les stratégies ESG de gestion passive.
CPR AM exclut les entreprises dont l'activité liée à l'exploration et à la production d'hydrocarbures non conventionnels représente plus de 30% de leur chiffre d'affaires. Cela concerne les sables bitumineux, les schistes bitumineux (gisements riches en kérogène), le pétrole de schiste, le gaz de schiste, les gisements de charbon et le méthane de houille.

[9] Développeurs, extraction minière, entreprises jugées trop exposées pour pouvoir sortir du charbon thermique au rythme escompté
[10] Tels que définis par la classification GICS® (Global Industry Classification Standard)
[11] CPR AM effectue une analyse pour évaluer la qualité du plan d'élimination progressive.

- *Tabac*

CPR AM pénalise les émetteurs exposés à la chaîne de valeur du tabac en limitant leur note ESG et a mis en place une politique d'exclusion pour les entreprises productrices de cigarettes. Cette politique touche l'ensemble du secteur du tabac, y compris les fournisseurs, les fabricants de cigarettes et les détaillants. Elle est applicable à toutes les stratégies de gestion active et toutes les stratégies ESG de gestion passive sur lesquelles CPR AM applique une gestion discrétionnaire.

CPR AM exclut :

- Les entreprises qui fabriquent des produits complets du tabac (seuils d'application : chiffre d'affaires supérieurs à 5 %), y compris les fabricants de cigarettes, car aucun produit ne peut être considéré comme exempt du travail des enfants.

Par ailleurs, la note ESG du secteur du tabac est plafonnée à E (sur l'échelle de notation allant de A à G). Cette politique s'applique aux entreprises impliquées dans les activités de fabrication, de fourniture et de distribution du tabac (seuils d'application : chiffre d'affaires supérieur à 10 %).

- *Armes à uranium appauvri*

Les armes à uranium appauvri sont considérées comme provoquant la libération de particules chimiquement toxiques et radioactives, représentant un danger à long terme pour l'environnement et la santé humaine.

En conséquence, CPR AM exclut les émetteurs réalisant un chiffre d'affaires significatif, défini comme supérieur à 5 % de leur chiffre d'affaires total, provenant de la production ou de la vente d'armes à uranium appauvri.
Cette politique est applicable à toutes les stratégies de gestion active et toutes les stratégies ESG de gestion passive sur lesquelles CPR AM a toute discrétion.

- *Armement nucléaire*

CPR AM limite les investissements dans les entreprises exposées à l'armement nucléaire et notamment celles qui sont impliquées dans la production de composants clés/dédiés à l'arme nucléaire.

CPR AM exclut les émetteurs qui remplissent au moins une des conditions suivantes :

- Emetteurs impliqués dans la production, la vente ou au stockage d'armes nucléaires des états n'ayant pas ratifié le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires ou des états signataires du Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires mais qui ne sont pas membres de l'OTAN ;
- Emetteurs impliqués dans la production d'ogives nucléaires et/ou de missiles nucléaires complets, ainsi que dans les composants qui ont été développés et/ou modifiés de manière significative en vue d'une utilisation exclusive dans des armes nucléaires ;
- Emetteurs qui réalisent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de la production ou la vente d'armes nucléaires, à l'exception des revenus provenant de composants à double usage ainsi que des plateformes de lancement.

Règlements SFDR et Taxonomie

Article 6
Vu la focalisation des investissements dans lesquels ils investissent, les Gérants de fonds non classifiés comme relevant de l'article 8 ou de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088 relatif à la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »), n'ont pas intégré la prise en considération d'activités économiques durables sur le plan environnemental au processus d'investissement du fonds.
Il convient par conséquent de noter que 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.

Tout au long de l'exercice, le fonds a pris en compte l'indicateur 14 contenu dans les Principales Incidences Négatives* (au sens du Règlement UE) 2019/2088 précité) via les normes minimales et la politique d'exclusion d'Amundi relatives aux armes controversées, excluant les émetteurs impliqués dans la fabrication, la vente, le stockage ou les services liés aux mines antipersonnel et aux bombes à sous-munitions, interdites par les traités d'Ottawa et d'Oslo, ainsi que les émetteurs impliqués dans la production, la vente ou le stockage d'armes chimiques, biologiques et à l'uranium appauvri, conformément à la politique mondiale d'investissement responsable d'Amundi.
**Appelé en anglais Principal Adverse Impacts (PAI)*

Certification du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

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

EVERBREIZH
FONDS D'INVESTISSEMENT A VOCATION GENERALE
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
CPR ASSET MANAGEMENT
91-93, boulevard Pasteur
75015 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds d'investissement à vocation générale EVERBREIZH 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 du fonds d'investissement à vocation générale 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

www.pwc.fr

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

www.pwc.fr

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Objectif et démarche d'audit

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

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

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

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

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires 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
Raphaëlle Alezra-Cabessa

2026.06.05 10:28:15 +02:00

Comptes annuels

Bilan Actif au 31/12/2025 en EUR	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes		
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
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)	**357 023 659,49**	**267 323 558,03**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	357 023 659,49	267 323 558,03
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances (D)		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)		
OPCVM		
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne		
Autres OPC et fonds d'investissements		
Dépôts (F)		
Instruments financiers à terme (G)	**7 936 578,92**	**7 278 800,54**
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)	**364 960 238,41**	**274 602 358,57**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**11 201,49**	
Comptes financiers	**8 506 756,97**	**15 634 535,37**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**8 517 958,46**	**15 634 535,37**
Total de l'actif I+II	**373 478 196,87**	**290 236 893,94**

(*) 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	352 166 912,42	269 766 842,17
Report à nouveau sur revenu net		
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes		
Résultat net de l'exercice	12 659 778,63	10 221 918,76
Capitaux propres I	**364 826 691,05**	**279 988 760,93**
Passifs de financement II (*)		
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**364 826 691,05**	**279 988 760,93**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres financiers		
Instruments financiers à terme (B)	**1 366 772,28**	**3 582 596,79**
Emprunts (C) (*)		
Autres passifs éligibles (D)		
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**1 366 772,28**	**3 582 596,79**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	7 284 733,54	6 665 536,22
Concours bancaires		
Sous-total autres passifs IV	**7 284 733,54**	**6 665 536,22**
Total Passifs : I+II+III+IV	**373 478 196,87**	**290 236 893,94**

(*) 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		
Produits sur obligations	6 310 491,59	1 669 509,22
Produits sur titres de créances	19 566,11	
Produits sur parts d'OPC		
Produits sur instruments financiers à terme	5 429 122,88	3 078 318,13
Produits sur opérations temporaires sur titres		
Produits sur prêts et créances		
Produits sur autres actifs et passifs éligibles		
Autres produits financiers	197 580,75	430 580,88
Sous-total produits sur opérations financières	**11 956 761,33**	**5 178 408,23**
Charges sur opérations financières :		
Charges sur opérations financières		
Charges sur instruments financiers à terme	-4 136 647,60	-780 754,39
Charges sur opérations temporaires sur titres		
Charges sur emprunts		
Charges sur autres actifs et passifs éligibles		
Charges sur passifs de financement		
Autres charges financières	-118 133,72	-202 638,09
Sous-total charges sur opérations financières	**-4 254 781,32**	**-983 392,48**
Total revenus financiers nets (A)	**7 701 980,01**	**4 195 015,75**
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	-253 228,09	-137 699,46
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement		
Impôts et taxes		
Autres charges		
Sous-total autres produits et autres charges (B)	**-253 228,09**	**-137 699,46**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**7 448 751,92**	**4 057 316,29**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**268 285,28**	**2 634 964,84**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**7 717 037,20**	**6 692 281,13**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus ou moins-values réalisées	-159 829,66	-877 046,98
Frais de transactions externes et frais de cession		
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)	**-159 829,66**	**-877 046,98**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-13 511,24**	**248 457,59**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**-173 340,90**	**-628 589,39**

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	4 990 557,98	2 751 448,57
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises		
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)	**4 990 557,98**	**2 751 448,57**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**125 524,35**	**1 406 778,45**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**5 116 082,33**	**4 158 227,02**
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	**12 659 778,63**	**10 221 918,76**

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

Annexes aux comptes annuels

A. Informations générales

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

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif du fonds vise à participer, au travers d'une gestion discrétionnaire, à la hausse des marchés obligataires et des marchés actions de l'Union Européenne et de l'OCDE en sélectionnant des titres vifs et des OPC de tous secteurs.

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	125 434 605,75	123 834 188,37	129 039 143,73	279 988 760,93	364 826 691,05
Nombre de titres	12 500,000	12 498,000	12 497,000	26 126,000	32 861,000
Valeur liquidative unitaire	10 034,76	9 908,32	10 325,60	10 716,86	11 102,11
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-11,02	-73,92	-49,73	-24,05	-5,27
Capitalisation unitaire sur revenu	-17,16	14,32	279,22	256,15	234,83

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 encaissés.

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 de la société de gestion 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 la société de gestion.

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 :
1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur.
2ème 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.
Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPC, 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.

A ces frais peuvent s'ajouter :

- des commissions de sur performance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPC a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPC ;
- des frais liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

	Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux barème
P1 — P2	Frais de gestion financière Frais de fonctionnement et autres services	Actif net	0,50 % TTC maximum
P3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	1,00 % TTC l'an maximum
P4	Commission de mouvement Perçue par le dépositaire ****** Perçue par la société de gestion sur les opérations de change et par Amundi Intermédiation sur tous les autres instruments et opérations.	Prélèvement sur chaque transaction ou opération	Néant ********** Néant
P5	Commission de surperformance	Néant	Néant

Les frais de fonctionnement et de gestion sont directement imputés au compte de résultat du FCP. Les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances du FCP pourront s'ajouter aux frais facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

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 règlementation 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 de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part EverBreizh	Capitalisation	Capitalisation

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	**279 988 760,93**	**129 039 143,73**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	270 530 420,52	178 247 154,49
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-197 971 970,64	-33 229 255,17
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	7 448 751,92	4 057 316,29
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-159 829,66	-877 046,98
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	4 990 557,98	2 751 448,57
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets		
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)	**364 826 691,05**	**279 988 760,93**

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 de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice	24 686,000	270 530 420,52
Parts rachetées durant l'exercice	-17 951,000	-197 971 970,64
Solde net des souscriptions/rachats	6 735,000	72 558 449,88
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	32 861,000	

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 de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
EverBreizh FR0012750511	Capitalisation	Capitalisation	EUR	364 826 691,05	32 861,000	11 102,11

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
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées						
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
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
Total						

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	357 023,66	357 023,66			
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	8 506,76				8 506,76
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Futures	NA				
Options	NA				
Swaps	NA	-204 122,00	204 122,00		
Autres instruments financiers	NA				
Total		**152 901,66**	**204 122,00**		**8 506,76**

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				42 485,91	83 003,25	231 534,50	
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	8 506,76						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
Hors-bilan							
Futures							
Options							
Swaps	204 122,00					-204 122,00	
Autres instruments							
Total	**212 628,76**			**42 485,91**	**83 003,25**	**27 412,50**	

(*) 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 +/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances					
Comptes financiers					
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					

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	357 023,66		
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	**357 023,66**		

(*) 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		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	18,21	
BNP PARIBAS	839,07	
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - FIC	293,52	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	130,19	
CREDIT AGRICOLE CORP IB	1 982,96	
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	337,12	
HSBC CONTINENTAL EUROPE SA	2 128,64	
J.P. MORGAN SE	1 896,29	
NATIXIS (CAPITAL MARKET)	163,95	
SOCIETE GENERALE SA	146,63	
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		
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG		24,43
BNP PARIBAS		465,38
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE		96,31
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - FIC		65,26
CREDIT AGRICOLE CORP IB		264,68
UNICREDIT BANK AG (HYPOVEREINSBANK)		3,51
J.P. MORGAN SE		128,74
SOCIETE GENERALE SA		13,92
HSBC CONTINENTAL EUROPE SA		299,78
NATIXIS (CAPITAL MARKET)		4,77
Dettes		
Collatéral espèces		
CREDIT AGRICOLE CIB PARIS		2 080,00
SGR SOCIETE GENERALE PARIS		110,00
JP MORGAN AG FRANKFURT		1 800,00
HSBC France		1 830,00
BNP-PARIBAS SA PARIS		300,00
BOFA SECURITIES EUROPE SA FIC		280,00
NATIXIS (NATIXIS CAPITAL MARKET)		320,00

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		
	Ventes à règlement différé	11 201,49
Total des créances		**11 201,49**
Dettes		
	Achats à règlement différé	540 929,11
	Frais de gestion fixe	23 804,43
	Collatéraux	6 720 000,00
Total des dettes		**7 284 733,54**
Total des créances et des dettes		**-7 273 532,05**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2025
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	253 228,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,07
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			48 596 000,00
	ASS310480	E3R/0.125 31	700 000,00
	ASS313440	E3R/0.125 31	2 000 000,00
	ASS251525	E3R/0.25 31	1 500 000,00
	ASS309777	E3R/0.5 31	500 000,00
	ASS306442	E3R/0.5 31	600 000,00
	ASS313397	E3R/0.75 31	1 000 000,00
	ASS310069	E3R/0.75 31	600 000,00
	ASS306445	E3R/0.75 31	500 000,00
	ASS318924	E3R/1.0 31	1 000 000,00
	ASS313403	E3R/1.25 33	2 000 000,00
	ASS306879	E3R/1.25 33	700 000,00
	ASS308314	E3R/1.625 32	1 000 000,00
	ASS313325	E3R/1.875 32	1 500 000,00
	ASS310277	E3R/1.875 32	600 000,00
	ASS335536	E3R/2.625 32	2 500 000,00
	ASS332137	E3R/2.625 32	1 850 000,00
	ASS314667	E3R/2.625 34	1 338 000,00
	ASS326915	E3R/2.75 32	1 700 000,00
	ASS298823	E3R/2.75 34	650 000,00
	ASS305269	E3R/2.875 32	750 000,00
	ASS313660	E3R/2.875 34	1 000 000,00
	ASS313302	E3R/2.9 34	2 000 000,00
	ASS328770	E3R/2.9 35	2 250 000,00
	ASS319550	E3R/3.0 33	500 000,00
	ASS329896	E3R/3.0 34	1 000 000,00
	ASS326513	E3R/3.125 31	600 000,00
	ASS314527	E3R/3.279 31	1 000 000,00
	ASS303385	E3R/3.375 31	600 000,00
	ASS335693	E3R/3.375 33	1 400 000,00
	ASS326827	E3R/3.375 33	1 600 000,00
	ASS313475	E3R/3.375 34	1 000 000,00
	ASS297299	E3R/3.5 31	400 000,00
	ASS319555	E3R/3.5 35	1 500 000,00
	ASS309582	E3R/3.75 31	1 000 000,00
	ASS296392	E3R/3.875 31	400 000,00
	ASS314477	E3R/3.875 31	1 000 000,00

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
	ASS337698	E3R/3.875 32	1 500 000,00
	ASS313372	E3R/3.875 32	800 000,00
	ASS314025	E3R/4.125 33	1 000 000,00
	ASS299063	E3R/4.25 31	500 000,00
	ASS309643	E3R/4.5 32	500 000,00
	ASS314659	OISEST/2.625 31	1 250 000,00
	ASS320280	OISEST/2.75 32	1 500 000,00
	ASS319206	OISEST/2.875 35	1 308 000,00
Total des titres du groupe			**48 596 000,00**

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	**7 717 037,20**	**6 692 281,13**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice		
Revenus de l'exercice à affecter	**7 717 037,20**	**6 692 281,13**
Report à nouveau		
Sommes distribuables au titre du revenu net	**7 717 037,20**	**6 692 281,13**

Part EverBreizh

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	**7 717 037,20**	**6 692 281,13**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)		
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**7 717 037,20**	**6 692 281,13**
Report à nouveau		
Sommes distribuables au titre du revenu net	**7 717 037,20**	**6 692 281,13**
Affectation :		
Distribution		
Report à nouveau du revenu de l'exercice		
Capitalisation	7 717 037,20	6 692 281,13
Total	**7 717 037,20**	**6 692 281,13**
*** 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 de parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu		

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	**-173 340,90**	**-628 589,39**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice		
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**-173 340,90**	**-628 589,39**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées		
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-173 340,90**	**-628 589,39**

Part EverBreizh

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	**-173 340,90**	**-628 589,39**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)		
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**-173 340,90**	**-628 589,39**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées		
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-173 340,90**	**-628 589,39**
Affectation :		
Distribution		
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes		
Capitalisation	-173 340,90	-628 589,39
Total	**-173 340,90**	**-628 589,39**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés		
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre de parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

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
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			**357 023 659,49**	**97,86**
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**357 023 659,49**	**97,86**
Assurance			**510 126,40**	**0,14**
SWISSCOM FINANCE BV 3.5% 29-11-31	EUR	500 000	510 126,40	0,14
Automobiles			**1 074 000,86**	**0,29**
BMW FIN 3.25% 20-05-31 EMTN	EUR	1 050 000	1 074 000,86	0,29
Banques commerciales			**70 781 109,57**	**19,40**
BPCE SFH 3.0% 20-02-29	EUR	300 000	311 358,91	0,09
BPIFRANCE 0.0% 25-05-28 EMTN	EUR	1 200 000	1 130 592,00	0,31
BPI FRANCE E 3.5% 27-09-27	EUR	1 200 000	1 232 429,51	0,34
CAIXABANK 1.625% 14-07-32 EMTN	EUR	700 000	647 099,00	0,18
Caja Rural De Navarra SCCL 3.0% 23-04-33	EUR	500 000	505 039,96	0,14
CMZB FRANCFORT 2.25% 01-09-32	EUR	1 000 000	968 241,49	0,27
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.5% 17-09-30	EUR	1 500 000	1 496 399,05	0,41
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.75% 02-03-32	EUR	700 000	622 121,18	0,17
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.064% 01-02-34	EUR	1 000 000	1 027 261,22	0,28
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.106% 07-06-33	EUR	2 500 000	2 562 389,20	0,70
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 0.0% 15-04-28	EUR	1 000 000	948 882,95	0,26
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 2.75% 16-04-31	EUR	1 500 000	1 526 554,01	0,42
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 2.875% 13-04-30	EUR	500 000	514 860,10	0,14
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 2.875% 17-01-33	EUR	2 000 000	2 040 542,06	0,56
CW BK AUST 2.855% 26-02-32	EUR	1 270 000	1 290 346,88	0,35
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 2.875% 24-01-28	EUR	650 000	671 318,39	0,18
DEXGRP 0.01 01/22/27	EUR	700 000	684 025,24	0,19
ERSTE GR BK 2.875% 09-01-31	EUR	1 000 000	1 032 588,67	0,28
ERSTE GR BK 3.0% 20-04-32	EUR	500 000	511 875,19	0,14
HAMB CO 0.1 11-28	EUR	1 000 000	930 264,03	0,25
HAMB SP 2.625 03-32	EUR	2 500 000	2 471 618,65	0,68
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 2.0% 20-07-27	EUR	2 200 000	2 205 912,56	0,60
HYPO NOE GRUPPE 3.0% 16-04-32	EUR	2 800 000	2 858 312,00	0,78
INVESTITIONSBANK BERLIN IBB 2.25% 28-09-29	EUR	1 700 000	1 686 945,33	0,46
KOMM I 0.875 09-29	EUR	500 000	471 205,34	0,13
KOMMUNEKREDIT 0.01% 04-05-34	EUR	5 200 000	4 020 333,34	1,10
KOMMUNEKREDIT 0.75% 05-07-28	EUR	300 000	289 592,42	0,08
KOMMUNEKREDIT 2.875% 17-03-33	EUR	900 000	913 305,33	0,25
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 0.0% 15-09-31	EUR	1 000 000	858 427,37	0,24
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.625% 15-11-32	EUR	1 850 000	1 832 401,71	0,50
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.75% 17-01-35	EUR	756 000	759 738,28	0,21
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.875% 31-03-32	EUR	750 000	770 226,39	0,21
LANDER 0 3/4 09/25/28	EUR	500 000	477 956,58	0,13

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 2.375% 31-10-28	EUR	600 000	601 077,90	0,16
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 2.625% 20-02-30	EUR	400 000	408 160,28	0,11
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 3.125% 13-11-29	EUR	500 000	511 608,34	0,14
LAND HESSEN 2.625% 25-08-34	EUR	3 000 000	2 914 951,44	0,80
LAND HESSEN 2.9% 18-06-35	EUR	2 250 000	2 233 704,61	0,61
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.0% 30-06-31	EUR	500 000	430 794,72	0,12
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 2.5% 11-05-32	EUR	1 400 000	1 394 385,03	0,38
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 2.625% 08-07-32	EUR	950 000	949 013,03	0,26
MUENCHENER HYPOTHEKENBANK EG 2.625% 03-02-31	EUR	1 250 000	1 271 151,68	0,35
MUENCHENER HYPOTHEKENBANK EG 3.0% 11-07-31	EUR	1 000 000	1 023 231,51	0,28
MUNICIPALITY FINANCE 1.25% 23-02-33	EUR	800 000	717 480,55	0,20
MUNICIPALITY FINANCE 2.75% 02-02-34	EUR	4 700 000	4 688 403,55	1,31
NATLENEDERLANDEN BANK NV 0.125% 24-09-29	EUR	500 000	455 443,31	0,12
NRW 2.5% 15-10-29 EMTN	EUR	1 690 000	1 693 775,41	0,46
OBER LA 2.625 09-30	EUR	1 800 000	1 786 385,14	0,49
REGION WALLONNE 0.5% 08-04-30	EUR	500 000	453 601,27	0,12
SACHSENANHALT 2.85% 29-01-35	EUR	4 000 000	4 015 400,00	1,10
SACHSENANHALT 2.95% 20-06-33	EUR	700 000	706 870,12	0,19
SPAR 1 1.75 05-32	EUR	500 000	471 667,83	0,13
SPAR HA 2.75 05-32	EUR	1 700 000	1 707 402,93	0,47
TORONTO DOMINION BANK 3.191% 16-02-29	EUR	500 000	522 614,02	0,14
UNIC BA 0.625 03-29	EUR	1 000 000	945 591,90	0,26
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 2.875% 10-11-28	EUR	600 000	608 230,66	0,17
Biens de consommation durables			**1 535 426,17**	**0,42**
ELECTROLUX AB 2.5% 18-05-30	EUR	500 000	490 171,47	0,13
ELECTROLUX AB 4.5% 29-09-28	EUR	1 000 000	1 045 254,70	0,29
Boissons			**6 734 861,74**	**1,85**
ANHEUSER INBEV SANV 3.375% 19-05-33	EUR	1 600 000	1 631 385,04	0,45
ASAHI BREWERIES 0.336% 19-04-27	EUR	700 000	682 429,06	0,19
ASAHI BREWERIES 0.541% 23-10-28	EUR	1 000 000	939 843,83	0,26
CARLSBERG BREWERIES AS 3.25% 28-02-32	EUR	1 500 000	1 533 846,13	0,42
COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	500 000	464 816,06	0,13
HEINEKEN NV 3.276% 29-10-32	EUR	1 000 000	1 000 203,54	0,27
PERNOD RICARD 1.375% 07-04-29	EUR	500 000	482 338,08	0,13
Compagnies aériennes			**838 780,34**	**0,23**
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75% 11-02-28	EUR	300 000	314 990,21	0,09
EASYJET 3.75% 20-03-31 EMTN	EUR	500 000	523 790,13	0,14
Composants automobiles			**4 239 438,01**	**1,16**
AUTOLIV 3.0% 29-10-30 EMTN	EUR	600 000	594 998,80	0,16
AUTOLIV 3.625% 07-08-29 EMTN	EUR	1 500 000	1 549 602,49	0,43
AUTOLIV 4.25% 15-03-28 EMTN	EUR	1 000 000	1 061 044,54	0,29
MAGNA INTL 3.625% 21-05-31	EUR	1 000 000	1 033 792,18	0,28

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Conglomérats industriels			**487 485,92**	**0,13**
KONINKLIJKE PHILIPS NV 2.125% 05-11-29	EUR	500 000	487 485,92	0,13
Construction et ingénierie			**1 458 804,08**	**0,40**
P3 GROUP SARL 1.625% 26-01-29	EUR	1 500 000	1 458 804,08	0,40
Courrier, fret aérien et logistique			**2 529 560,82**	**0,69**
DEUTSCHE POST AG 3.0% 25-11-31	EUR	1 850 000	1 843 002,77	0,50
DSV AS 0.375% 26-02-27	EUR	700 000	686 558,05	0,19
Crédit à la consommation			**1 865 107,54**	**0,51**
ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST 0.05% 25-11-30	EUR	1 000 000	871 274,32	0,24
ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST 2.85% 04-12-31	EUR	1 000 000	993 833,22	0,27
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			**2 879 972,82**	**0,79**
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 3.375% 11-03-31	EUR	900 000	936 498,21	0,26
WESFARMERS 3.277% 10-06-32	EUR	1 000 000	1 008 792,11	0,27
WOOLWORTHS GROUP LIMITED EX 0.375% 15-11-28	EUR	1 000 000	934 682,50	0,26
Distribution spécialisée			**1 063 462,11**	**0,29**
EL CORTE INGLES 4.25% 26-06-31	EUR	1 000 000	1 063 462,11	0,29
Eau			**1 869 247,24**	**0,51**
ALLIANDER 0.375% 10-06-30 EMTN	EUR	1 000 000	897 624,16	0,25
ALLIANDER 3.0% 07-10-34 EMTN	EUR	1 000 000	971 623,08	0,26
Electricité			**4 298 155,83**	**1,18**
AMPRION 3.45% 22-09-27	EUR	500 000	511 211,49	0,14
AMPRION 3.625% 21-05-31 EMTN	EUR	700 000	729 021,32	0,20
AMPRION 3.875% 07-09-28 EMTN	EUR	500 000	519 979,69	0,14
FORTUM OYJ 2.125% 27-02-29	EUR	600 000	597 583,81	0,16
LEGRAND 3.5% 26-06-34	EUR	1 000 000	1 019 929,46	0,29
RTE EDF TRANSPORT 3.5% 07-12-31	EUR	400 000	406 298,28	0,11
STATNETT SF 3.5% 08-06-33 EMTN	EUR	500 000	514 131,78	0,14
Epargne et prêts hypothécaires			**5 568 955,85**	**1,53**
BAUSPARKASSE SCHWAEBISCH HALL 2.375% 13-09-29	EUR	1 000 000	999 419,92	0,27
NORDEA MORTGAGE BANK 3.0% 12-04-34	EUR	1 900 000	1 928 069,70	0,54
OP MORTGAGE BANK 2.5% 03-10-29	EUR	1 000 000	1 001 773,25	0,27
OP MORTGAGE BANK 2.75% 25-01-30	EUR	1 000 000	1 028 181,62	0,28
OP MORTGAGE BANK 3.0% 17-07-31	EUR	600 000	611 511,36	0,17
Equipement et services pour l'énergie			**2 594 852,62**	**0,71**
EUROGRID GMBH 1 3.279% 05-09-31	EUR	1 000 000	1 011 975,72	0,28
EUROGRID GMBH 1 3.722% 27-04-30	EUR	500 000	524 962,99	0,14
VESTAS WIND SYSTEMS AS 4.125% 15-06-31	EUR	1 000 000	1 057 913,91	0,29
Equipements et fournitures médicaux			**2 479 049,19**	**0,68**
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	EUR	500 000	471 212,55	0,13

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SARTORIUS FINANCE BV 4.375% 14-09-29	EUR	1 300 000	1 371 352,51	0,38
SARTORIUS FINANCE BV 4.5% 14-09-32	EUR	600 000	636 484,13	0,17
Equipements et instruments électroniques			**1 377 583,39**	**0,38**
CARRIER GLOBAL CORPORATION 4.5% 29-11-32	EUR	1 300 000	1 377 583,39	0,38
Finances			**2 661 614,97**	**0,73**
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	EUR	1 000 000	998 108,03	0,27
HOWOGE WOHNUNGSBAUGESELLSCHAFT MBH 3.875% 05-06-30	EUR	600 000	629 542,57	0,17
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 3.489% 24-11-31	EUR	1 030 000	1 033 964,37	0,29
FPI Industrielles			**1 985 980,49**	**0,54**
WAREHOUSES DE PAUW 3.125% 15-01-31	EUR	2 000 000	1 985 980,49	0,54
Gaz			**676 180,83**	**0,19**
APA INFRASTRUCTURE 0.75% 15-03-29	EUR	500 000	469 953,64	0,13
VIER GAS TRANSP 4.0% 26-09-27	EUR	200 000	206 227,19	0,06
Gestion et promotion immobilière			**2 351 892,01**	**0,64**
HEMSO TREASURY OYJ 0.0% 19-01-28	EUR	800 000	755 407,93	0,21
ICADE SANTE SAS 5.5% 19-09-28	EUR	100 000	107 754,09	0,03
PRAEMIA HEALTHCARE 3.875% 05-06-32	EUR	1 500 000	1 488 729,99	0,40
Gestion immobilière et développement			**12 651 192,46**	**3,47**
AB SAGAX 4.375% 29-05-30 EMTN	EUR	1 000 000	1 060 248,06	0,29
CASTELLUM AB 4.125% 10-12-30	EUR	1 000 000	1 026 750,37	0,28
CTP NV 1.25% 21-06-29 EMTN	EUR	800 000	756 983,84	0,21
DEUTSCHE WOHNEN SE 0.5% 07-04-31	EUR	600 000	522 406,56	0,14
DEUTSCHE WOHNEN SE 1.5% 30-04-30	EUR	500 000	468 507,31	0,13
GRAND CITY PROPERTIES 0.125% 11-01-28	EUR	1 800 000	1 706 687,42	0,47
GRAND CITY PROPERTIES 4.375% 09-01-30	EUR	1 300 000	1 403 791,66	0,38
KOJAMO OYJ 0.875% 28-05-29	EUR	1 100 000	1 023 898,05	0,28
TAG IMMOBILIEN AG 3.625% 03-03-32	EUR	1 300 000	1 295 274,12	0,36
TAG IMMOBILIEN AG 4.25% 04-03-30	EUR	1 000 000	1 063 777,30	0,29
VONOVIA SE 1.875% 28-06-28	EUR	500 000	495 104,65	0,14
VONOVIA SE 2.375% 25-03-32	EUR	1 000 000	960 002,45	0,26
VONOVIA SE 5.0% 23-11-30 EMTN	EUR	800 000	867 760,67	0,24
Hôtels, restaurants et loisirs			**610 945,74**	**0,17**
BOOKING 3.125% 09-05-31	EUR	600 000	610 945,74	0,17
Immobilier			**512 883,85**	**0,14**
SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT 3.0% 31-07-29	EUR	500 000	512 883,85	0,14
Industrie aérospatiale et défense			**2 766 070,57**	**0,76**
MTU AERO ENGINES 3.875% 18-09-31	EUR	1 700 000	1 775 601,92	0,49
ROLLS ROYCE 1.625% 09-05-28	EUR	1 000 000	990 468,65	0,27

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Infrastructure de transports			**511 980,53**	**0,14**
POSTNL NV 4.0% 02-10-30	EUR	500 000	511 980,53	0,14
Logiciels			**1 044 014,91**	**0,29**
PANDORA AS 3.875% 31-05-30	EUR	1 000 000	1 044 014,91	0,29
Machines			**4 973 706,57**	**1,36**
ALFA LAVAL TREASURY INTL AB 3.125% 18-09-31	EUR	2 000 000	1 990 651,55	0,55
CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	EUR	2 100 000	2 172 838,38	0,59
SANDVIK AB 2.125% 07-06-27	EUR	300 000	302 224,29	0,08
SVENSKA KULLAGERFABRIKEN AB 3.125% 14-09-28	EUR	500 000	507 992,35	0,14
Marchés de capitaux			**19 723 375,72**	**5,41**
ABN AM 1.0% 13-04-31 EMTN	EUR	1 000 000	920 513,77	0,25
BAWAG BK 2.0% 25-08-32	EUR	600 000	564 474,49	0,15
BAWAG BK 3.125% 27-02-31 EMTN	EUR	1 500 000	1 555 970,01	0,43
BRAMBLES FINANCE 4.25% 22-03-31	EUR	500 000	541 230,61	0,15
CAJA RU 0.125 09-31	EUR	2 700 000	2 291 266,10	0,63
DANFOSS FINANCE I BV 0.375% 28-10-28	EUR	1 000 000	935 527,77	0,26
DANFOSS FINANCE II BV 0.75% 28-04-31	EUR	1 700 000	1 513 428,57	0,41
INTL DEVELOPMENT ASSOCIATION E 0.0% 15-07-31	EUR	1 000 000	857 766,84	0,24
NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 0.75% 05-03-29	EUR	1 000 000	952 236,59	0,26
NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 2.5% 24-07-28	EUR	1 550 000	1 569 052,31	0,43
NORD LA 2.875 01-31	EUR	2 000 000	2 059 373,04	0,56
OMNICOM FINANCE 3.7% 06-03-32	EUR	2 000 000	2 079 042,26	0,57
STAD AB 0.01 09-30	EUR	1 500 000	1 319 716,97	0,36
UNILEVER CAPITAL 2.875% 31-10-32	EUR	2 600 000	2 563 776,39	0,71
Media			**2 000 758,96**	**0,55**
COMCAST 3.25% 26-09-32	EUR	1 000 000	995 999,39	0,27
INFORMA 3.25% 23-10-30 EMTN	EUR	1 000 000	1 004 759,57	0,28
Médias			**1 891 905,52**	**0,52**
BERTELSMANN 3.375% 28-10-33	EUR	1 400 000	1 373 730,39	0,38
BERTELSMANN 3.5% 29-05-29	EUR	500 000	518 175,13	0,14
Papier et industrie du bois			**2 213 362,21**	**0,61**
MONDI FINANCE 3.75% 31-05-32	EUR	1 700 000	1 748 802,05	0,48
UPM KYMMENE OY 0.125% 19-11-28	EUR	500 000	464 560,16	0,13
Pétrole et gaz			**3 406 917,14**	**0,93**
AKER BP A 1.125% 12-05-29 EMTN	EUR	2 500 000	2 359 482,71	0,64
NESTE OYJ 3.875% 21-05-31 EMTN	EUR	1 000 000	1 047 434,43	0,29
Produits alimentaires			**2 014 978,26**	**0,55**
BARRY CAL 4.0% 14-06-29	EUR	1 000 000	1 045 230,77	0,29
GEN MILLS 3.65% 23-10-30	EUR	500 000	514 218,08	0,14
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.25% 09-09-29	EUR	500 000	455 529,41	0,12

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Produits chimiques			**4 647 730,13**	**1,27**
AIR PRODUCTS 2.95% 14-05-31	EUR	1 000 000	1 004 772,22	0,28
AKZANA 1 5/8 04/14/30	EUR	1 000 000	953 135,18	0,26
BASF 1.5% 17-03-31	EUR	700 000	656 020,51	0,18
SYENSQO SANV 3.375% 28-05-31	EUR	2 000 000	2 033 802,22	0,55
Produits domestiques			**457 004,91**	**0,13**
ESSITY CAPITAL BV 0.25% 15-09-29	EUR	500 000	457 004,91	0,13
Produits pharmaceutiques			**463 528,46**	**0,13**
MOLNLYCKE HOLDING AB 0.875% 05-09-29	EUR	500 000	463 528,46	0,13
Produits pour l'industrie du bâtiment			**3 478 696,90**	**0,95**
ASSA ABLOY AB 3.875% 13-09-30	EUR	1 000 000	1 046 892,71	0,29
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.375% 08-04-30	EUR	700 000	727 340,88	0,20
WIENERBERGER AG 4.875% 04-10-28	EUR	1 600 000	1 704 463,31	0,46
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			**484 203,79**	**0,13**
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.625% 24-06-29	EUR	500 000	484 203,79	0,13
Services aux collectivités			**92 912 714,22**	**25,46**
A2A EX AEM 3.25% 24-05-32 EMTN	EUR	1 500 000	1 489 421,28	0,41
ADIF ALTA VELOCIDAD 3.5% 30-04-32	EUR	3 200 000	3 325 322,08	0,91
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-31	EUR	2 000 000	1 748 410,00	0,48
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.5% 20-02-29	EUR	1 000 000	949 221,37	0,26
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-34	EUR	4 800 000	4 886 414,14	1,34
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 0.0% 09-09-30	EUR	650 000	577 789,60	0,16
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 1.5% 15-06-32	EUR	2 000 000	1 868 672,02	0,51
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.75% 16-01-34	EUR	3 650 000	3 692 063,09	1,01
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.75% 17-07-29	EUR	700 000	716 384,91	0,20
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.875% 15-01-35	EUR	1 308 000	1 326 267,79	0,36
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	EUR	3 700 000	3 310 480,22	0,91
BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0% 22-06-33	EUR	2 000 000	2 022 351,64	0,55
CADES 0.0% 25-05-31 EMTN	EUR	1 300 000	1 111 916,00	0,30
CAISSE AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE FR 0.0% 25-02-28	EUR	900 000	855 850,50	0,23
COMMUNAUT FRANAISE DE BELGIUM 1.625% 03-05-32	EUR	3 800 000	3 490 448,09	0,96
COMMUNAUT FRANAISE DE BELGIUM 3.375% 22-06-34	EUR	1 000 000	1 004 978,42	0,28
COMMUNAUT FRANAISE DE BELGIUM 3.75% 22-06-33	EUR	1 500 000	1 560 721,54	0,43
COMUNIDAD MADRID 0.42% 30-04-31	EUR	500 000	443 302,09	0,12
COMUNIDAD MADRID 1.723% 30-04-32	EUR	2 500 000	2 351 438,35	0,64
COMUNIDAD MADRID 2.822% 31-10-29	EUR	1 300 000	1 318 058,58	0,36
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.875% 13-02-34	EUR	6 500 000	6 572 015,10	1,80
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 3.0% 15-12-28	EUR	2 000 000	2 036 890,14	0,56
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 2.75% 15-09-34	EUR	2 000 000	1 977 113,29	0,54
EUROPEAN UNION 1.75% 01-08-34	EUR	1 500 000	1 362 956,51	0,37
EUROPEAN UNION 2.75% 04-02-33	EUR	1 000 000	1 017 103,01	0,28

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EUROPEAN UNION 3.25% 04-07-34	EUR	3 000 000	3 092 797,19	0,85
FLEMISH COM 0.375% 15-04-30	EUR	3 100 000	2 804 821,82	0,77
FLEMISH COM 3.125% 22-06-34	EUR	2 000 000	1 997 456,71	0,55
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 15-12-29	EUR	700 000	733 157,12	0,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-10-31	EUR	500 000	532 691,59	0,15
JUNTA DE ANDALUCIA 0.5% 30-04-31	EUR	2 500 000	2 213 027,91	0,61
LAND BERLIN 0.01% 26-10-28	EUR	2 000 000	1 867 406,16	0,51
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 0.0% 14-09-32	EUR	500 000	414 637,50	0,11
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 1.375% 25-05-29	EUR	1 000 000	973 492,67	0,27
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.875% 01-03-34	EUR	4 800 000	4 884 979,07	1,34
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-34	EUR	2 000 000	1 966 380,68	0,54
NETHERLANDSQUE 0.85% 30-04-30	EUR	500 000	467 085,24	0,13
NETHERLANDSQUE 1.125% 30-04-29	EUR	500 000	482 513,18	0,13
NETHERLANDSQUE 3.5% 30-04-33	EUR	3 500 000	3 686 753,53	1,01
POSTE ITALIANE 3.0% 03-12-30	EUR	1 700 000	1 695 292,23	0,46
QUEBEC MONTREAL 3.25% 22-05-35	EUR	2 500 000	2 518 477,91	0,69
REGION WALLONNE 1.25% 03-05-34	EUR	700 000	592 079,37	0,16
REGION WALLONNE 3.25% 22-06-33	EUR	1 400 000	1 407 554,25	0,39
REGION WALLONNE 3.5% 22-06-35	EUR	1 500 000	1 502 498,94	0,41
SAARLAND 3.0% 19-01-35	EUR	750 000	761 741,41	0,21
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 0.125% 01-07-31	EUR	5 800 000	5 080 809,93	1,39
STATE OF BADENWUERTTEMBERG 0.01% 07-03-31	EUR	500 000	433 813,46	0,12
STATE OF BADENWUERTTEMBERG 2.625% 30-10-34	EUR	1 338 000	1 296 460,32	0,36
SUEZ 2.375% 24-05-30 EMTN	EUR	500 000	491 196,27	0,13
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2.9% 30-04-32	EUR	1 000 000	1 013 063,30	0,28
Services aux entreprises			**3 935 543,60**	**1,08**
AUTOBAHNEN UND SCHNELLSTRASSEN FINANZIER 2.5% 25-03-30	EUR	1 800 000	1 802 935,48	0,49
LA POSTE 1.45% 30-11-28 EMTN	EUR	1 000 000	969 289,10	0,27
SECURITAS AB 0.25% 22-02-28	EUR	900 000	859 574,26	0,24
SECURITAS AB 3.375% 20-05-32	EUR	300 000	303 744,76	0,08
Services aux professionnels			**2 278 935,83**	**0,62**
MANPOWER 3.75% 13-12-30	EUR	1 000 000	996 052,92	0,27
UNEDIC 0.01% 25-05-31 EMTN	EUR	1 500 000	1 282 882,91	0,35
Services clientèle divers			**2 396 421,32**	**0,66**
ALD 4.0% 05-07-27 EMTN	EUR	1 200 000	1 249 968,12	0,35
ARVAL SERVICE LEASE SAFRANCE COMPANY 4.75% 22-05-27	EUR	500 000	527 086,70	0,14
AYVENS 3.25% 19-02-30	EUR	600 000	619 366,50	0,17
Services de télécommunication diversifiés			**3 377 105,51**	**0,93**
BRITISH TEL 3.125% 11-02-32	EUR	600 000	608 097,71	0,17
BRITISH TEL 3.375% 17-11-32	EUR	700 000	695 724,52	0,19
PROXIMUS 4.125% 17-11-33 EMTN	EUR	2 000 000	2 073 283,28	0,57

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services de télécommunication mobile			**1 201 203,10**	**0,33**
AMERICAN TOWER 0.4% 15-02-27	EUR	300 000	294 237,59	0,08
AMERICAN TOWER 0.95% 05-10-30	EUR	1 000 000	906 965,51	0,25
Services financiers diversifiés			**58 433 916,20**	**16,02**
AAREAL BK 0.125% 01-02-30 EMTN	EUR	2 800 000	2 523 068,45	0,69
AAREAL BK 2.375% 14-09-29 EMTN	EUR	1 500 000	1 493 551,63	0,41
ADECCO INTL FINANCIAL 0.5% 21-09-31	EUR	2 000 000	1 716 327,82	0,47
AIR LIQ FIN 2.875% 16-09-32	EUR	1 000 000	989 746,06	0,27
ARGENTA SPAARBANK 2.875% 03-02-32	EUR	800 000	813 065,44	0,22
ARGE SP 0.01 02-31	EUR	700 000	602 865,40	0,17
ARGE SP 0.75 03-29	EUR	1 000 000	947 115,45	0,26
BERLIN HYP AG 2.625% 27-08-31	EUR	1 000 000	997 903,75	0,27
BERLIN HYP AG 2.75% 19-11-32	EUR	1 500 000	1 485 433,99	0,41
BNG BANK NV 0.0% 31-08-28 EMTN	EUR	500 000	469 695,00	0,13
BNG BANK NV 0.25% 12-01-32	EUR	1 500 000	1 288 016,71	0,35
BNG BANK NV 1.875% 13-07-32	EUR	3 100 000	2 933 698,17	0,80
BNG BANK NV 2.75% 05-04-29	EUR	1 000 000	1 027 962,47	0,28
BNG BANK NV 2.875% 11-06-31	EUR	1 500 000	1 529 234,59	0,42
BNG BANK NV 3.0% 11-01-33 EMTN	EUR	1 000 000	1 029 139,58	0,28
BRENNTAG FINANCE BV 3.875% 24-04-32	EUR	1 300 000	1 348 196,60	0,37
DNB BOLIGKREDITT 2.625% 27-09-29	EUR	2 000 000	2 013 540,68	0,55
DSV PANALPINA FINANCE BV 1.375% 16-03-30	EUR	900 000	852 771,46	0,23
DSV PANALPINA FINANCE BV 3.5% 26-06-29	EUR	500 000	519 359,61	0,14
ENBW INTL FINANCE 3.85% 23-05-30	EUR	900 000	956 913,66	0,26
HERAEUS FINANCE 2.625% 09-06-27	EUR	700 000	708 034,59	0,19
ING DIBA AG 2.375% 13-09-30	EUR	1 000 000	992 318,27	0,27
KBN 2.625% 05-11-31 EMTN	EUR	2 500 000	2 465 105,99	0,68
KBN 2.625% 12-02-32 EMTN	EUR	1 900 000	1 901 154,32	0,52
NEDWBK 0.0% 02-10-34 EMTN	EUR	1 200 000	908 298,00	0,25
NEDWBK 2.625% 10-01-34	EUR	3 500 000	3 470 095,37	0,96
NEDWBK 3.0% 20-04-33	EUR	600 000	611 435,34	0,17
NORDISKA INVESTERINGSBANKEN NOR INV BK 2.125% 23-05-28	EUR	1 000 000	1 009 719,09	0,28
NRWBANK 0.75% 30-06-28 EMTN	EUR	1 000 000	963 601,35	0,26
NRWBANK 2.75% 15-05-31 EMTN	EUR	1 600 000	1 624 599,82	0,45
NTT FINANCE 0.399% 13-12-28	EUR	500 000	467 423,10	0,13
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.25% 10-09-27	EUR	500 000	481 111,49	0,13
REWE INTL FINANCE BV 3.5% 03-07-32	EUR	1 000 000	1 012 569,36	0,28
REWE INTL FINANCE BV 4.875% 13-09-30	EUR	500 000	540 280,98	0,15
SEGRO CAPITAL SARL 1.875% 23-03-30	EUR	500 000	485 802,39	0,13
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	EUR	1 000 000	977 545,30	0,27
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.0% 06-11-31	EUR	1 000 000	1 007 300,55	0,28
SOCIETE DE FINANCEMENT LOCAL 0.25% 01-12-31	EUR	1 500 000	1 266 293,22	0,35
SOR BOLIGKREDITT AS 2.625% 18-02-31	EUR	700 000	709 677,61	0,19

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 0.125% 12-05-31	EUR	1 000 000	868 089,79	0,24
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 3.0% 15-05-34	EUR	1 000 000	1 010 050,11	0,28
STATE OF LOWER SAXONY 0.01% 26-05-28	EUR	1 000 000	945 110,00	0,26
STATE OF LOWER SAXONY 2.5% 09-01-30	EUR	1 250 000	1 274 073,20	0,35
STATE OF LOWER SAXONY 2.625% 29-10-32	EUR	3 000 000	2 954 942,47	0,81
STAT OF 0.01 02-29	EUR	2 000 000	1 851 232,60	0,51
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 0.75% 24-03-29	EUR	1 500 000	1 401 009,29	0,38
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3.375% 14-01-28	EUR	600 000	625 029,89	0,17
WEST BA 0.125 10-29	EUR	400 000	364 406,19	0,10
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			**1 814 609,90**	**0,50**
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31	EUR	800 000	811 165,95	0,23
HALEON NETHERLANDS CAPITAL BV 1.75% 29-03-30	EUR	500 000	482 872,71	0,13
SELP FINANCE SARL 3.75% 16-01-32	EUR	500 000	520 571,24	0,14
Textiles, habillement et produits de luxe			**1 454 201,69**	**0,40**
KERING 3.25% 27-02-29 EMTN	EUR	1 400 000	1 454 201,69	0,40
Transport maritime			**957 670,09**	**0,26**
AP MOELLER MAERSK AS 0.75% 25-11-31	EUR	1 100 000	957 670,09	0,26
Transport routier et ferroviaire			**1 533 369,30**	**0,42**
DAIMLER TRUCK INTL FINANCE BV 3.375% 23-09-30	EUR	1 500 000	1 533 369,30	0,42
Total			**357 023 659,49**	**97,86**

(*) 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				
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.

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				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
E3R/0.01 31	500 000	64 229,12		500 000,00
E3R/0.01 31	1 500 000	196 548,85		1 500 000,00
E3R/0.01 31	700 000	99 383,22		700 000,00
E3R/0.01 34	1 000 000	228 339,14		1 000 000,00
E3R/0.01 34	1 200 000	274 007,01		1 200 000,00
E3R/0.01 34	1 000 000	227 557,90		1 000 000,00
E3R/0.01 34	2 000 000	457 147,12		2 000 000,00
E3R/0.0 31	500 000	67 946,90		500 000,00
E3R/0.0 31	1 000 000	143 192,63		1 000 000,00
E3R/0.0 31	1 300 000	173 770,19		1 300 000,00
E3R/0.0 32	500 000	84 327,12		500 000,00
E3R/0.0 34	1 200 000	309 921,30		1 200 000,00
E3R/0.125 31	1 000 000	139 383,68		1 000 000,00
E3R/0.125 31	500 000	70 503,09		500 000,00
E3R/0.125 31	1 500 000	218 839,87		1 500 000,00
E3R/0.125 31	700 000	108 037,40		700 000,00
E3R/0.125 31	2 000 000	307 968,00		2 000 000,00
E3R/0.125 31	1 000 000	142 983,06		1 000 000,00

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	+/-
E3R/0.125 31	2 000 000	289 809,29		2 000 000,00
E3R/0.125 31	800 000	113 024,55		800 000,00
E3R/0.25 31	1 500 000	203 163,60		1 500 000,00
E3R/0.25 32	1 500 000	231 125,78		1 500 000,00
E3R/0.42 31	500 000	66 264,18		500 000,00
E3R/0.5 31	2 000 000	257 717,53		2 000 000,00
E3R/0.5 31	600 000	95 602,12		600 000,00
E3R/0.5 31	500 000	64 981,60		500 000,00
E3R/0.75 31	600 000	85 321,72		600 000,00
E3R/0.75 31	500 000	72 302,64		500 000,00
E3R/0.75 31	1 000 000	136 815,16		1 000 000,00
E3R/0.75 31	700 000	90 210,88		700 000,00
E3R/0.75 32	700 000	88 063,60		700 000,00
E3R/1.0 31	1 000 000	92 755,69		1 000 000,00
E3R/1.25 33	700 000	71 890,07		700 000,00
E3R/1.25 33	800 000	79 867,03		800 000,00
E3R/1.25 33	2 000 000	213 297,46		2 000 000,00
E3R/1.25 33	1 000 000	104 686,84		1 000 000,00
E3R/1.25 34	700 000	119 721,70		700 000,00
E3R/1.5 31	700 000	50 639,80		700 000,00
E3R/1.5 32	2 000 000	157 040,60		2 000 000,00
E3R/1.625 32	1 000 000	80 535,69		1 000 000,00
E3R/1.625 32	1 000 000	81 043,32		1 000 000,00
E3R/1.625 32	700 000	61 090,43		700 000,00
E3R/1.625 32	600 000	50 821,06		600 000,00
E3R/1.625 32	700 000	55 558,99		700 000,00
E3R/1.625 32	500 000	40 237,15		500 000,00
E3R/1.723 32	1 000 000	73 488,25		1 000 000,00
E3R/1.723 32	1 500 000	112 074,20		1 500 000,00
E3R/1.75 32	500 000	36 044,64		500 000,00
E3R/1.75 34	1 500 000	173 869,52		1 500 000,00
E3R/1.875 32	1 500 000	85 763,87		1 500 000,00
E3R/1.875 32	1 000 000	55 712,71		1 000 000,00
E3R/1.875 32	600 000	33 026,87		600 000,00
E3R/2.0 32	600 000	37 957,42		600 000,00
E3R/2.25 32	1 000 000	38 161,03		1 000 000,00
E3R/2.375 32	1 000 000	61 763,57		1 000 000,00
E3R/2.5 32	1 400 000	16 344,60		1 400 000,00
E3R/2.5 34	2 000 000	70 365,88		2 000 000,00
E3R/2.625 32	1 850 000	28 514,14		1 850 000,00
E3R/2.625 32	1 900 000	4 082,82		1 900 000,00
E3R/2.625 32	2 500 000	34 640,64		2 500 000,00

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	+/-
E3R/2.625 32	3 000 000	58 557,92		3 000 000,00
E3R/2.625 34	1 500 000	14 291,80		1 500 000,00
E3R/2.625 34	1 338 000	46 629,37		1 338 000,00
E3R/2.625 34	2 000 000	20 843,51		2 000 000,00
E3R/2.625 34	1 000 000	20 920,97		1 000 000,00
E3R/2.625 34	2 000 000	51 677,00		2 000 000,00
E3R/2.75 31	1 500 000		-10 949,22	1 500 000,00
E3R/2.75 31	1 600 000		-11 392,68	1 600 000,00
E3R/2.75 32	1 700 000	6 975,74		1 700 000,00
E3R/2.75 33	1 000 000		-11 793,03	1 000 000,00
E3R/2.75 34	1 000 000	15 517,53		1 000 000,00
E3R/2.75 34	1 000 000	2 799,83		1 000 000,00
E3R/2.75 34	3 000 000		-2 163,64	3 000 000,00
E3R/2.75 34	2 000 000	10 486,39		2 000 000,00
E3R/2.75 34	2 000 000	53 610,27		2 000 000,00
E3R/2.75 34	650 000		-6 336,69	650 000,00
E3R/2.75 34	700 000	1 853,32		700 000,00
E3R/2.75 35	756 000	10 449,80		756 000,00
E3R/2.85 31	1 000 000	13 594,43		1 000 000,00
E3R/2.85 35	4 000 000	18 206,00		4 000 000,00
E3R/2.855 32	1 270 000		-9 349,07	1 270 000,00
E3R/2.875 31	1 500 000		-31 034,46	1 500 000,00
E3R/2.875 32	750 000		-24 482,40	750 000,00
E3R/2.875 32	800 000		-4 768,29	800 000,00
E3R/2.875 32	2 600 000	56 960,51		2 600 000,00
E3R/2.875 33	900 000		-6 622,43	900 000,00
E3R/2.875 33	2 000 000		-21 985,71	2 000 000,00
E3R/2.875 34	2 500 000		-14 374,10	2 500 000,00
E3R/2.875 34	2 000 000		-30 919,46	2 000 000,00
E3R/2.875 34	2 000 000		-10 738,40	2 000 000,00
E3R/2.875 34	2 000 000	6 913,78		2 000 000,00
E3R/2.875 34	1 800 000		-8 142,34	1 800 000,00
E3R/2.875 34	1 000 000		-15 383,79	1 000 000,00
E3R/2.9 32	1 000 000	8 442,77		1 000 000,00
E3R/2.9 34	2 000 000		-23 597,28	2 000 000,00
E3R/2.9 34	1 800 000		-1 730,85	1 800 000,00
E3R/2.9 34	1 000 000		-11 706,78	1 000 000,00
E3R/2.9 35	2 250 000	32 767,77		2 250 000,00
E3R/2.95 33	700 000		-14 873,27	700 000,00
E3R/3.0 31	1 000 000	5 696,84		1 000 000,00
E3R/3.0 31	600 000		-4 332,16	600 000,00
E3R/3.0 31	1 000 000		-10 586,20	1 000 000,00

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	+/-
E3R/3.0 32	500 000		-3 971,58	500 000,00
E3R/3.0 32	1 300 000		-17 162,64	1 300 000,00
E3R/3.0 32	1 000 000		-6 688,06	1 000 000,00
E3R/3.0 32	500 000		-7 952,97	500 000,00
E3R/3.0 33	600 000		-13 818,63	600 000,00
E3R/3.0 33	500 000	1 484,44		500 000,00
E3R/3.0 33	1 000 000		-16 631,84	1 000 000,00
E3R/3.0 33	2 000 000	1 127,53		2 000 000,00
E3R/3.0 34	1 000 000	38 571,34		1 000 000,00
E3R/3.0 34	1 000 000	2 149,95		1 000 000,00
E3R/3.0 34	900 000	1 216,65		900 000,00
E3R/3.0 34	1 000 000		-7 654,50	1 000 000,00
E3R/3.0 35	750 000		-3 509,29	750 000,00
E3R/3.064 34	1 000 000		-22 846,76	1 000 000,00
E3R/3.106 33	1 000 000		-14 798,60	1 000 000,00
E3R/3.106 33	1 500 000		-21 884,23	1 500 000,00
E3R/3.125 31	600 000	2 907,25		600 000,00
E3R/3.125 31	1 500 000		-49 909,35	1 500 000,00
E3R/3.125 32	600 000	403,47		600 000,00
E3R/3.125 34	2 000 000		-1 414,57	2 000 000,00
E3R/3.25 31	1 050 000		-6 483,87	1 050 000,00
E3R/3.25 31	800 000		-6 410,55	800 000,00
E3R/3.25 33	1 000 000		-13 039,78	1 000 000,00
E3R/3.25 33	400 000		-4 658,62	400 000,00
E3R/3.25 34	3 000 000		-48 402,23	3 000 000,00
E3R/3.25 35	2 500 000	21 741,30		2 500 000,00
E3R/3.276 32	1 000 000		-1 698,70	1 000 000,00
E3R/3.277 32	1 000 000		-10 284,70	1 000 000,00
E3R/3.279 31	1 000 000	2 076,47		1 000 000,00
E3R/3.375 31	300 000		-8 724,07	300 000,00
E3R/3.375 31	600 000		-18 573,87	600 000,00
E3R/3.375 32	700 000	11 591,20		700 000,00
E3R/3.375 33	1 600 000	2 461,45		1 600 000,00
E3R/3.375 33	1 400 000	31 938,48		1 400 000,00
E3R/3.375 34	1 000 000		-9 238,74	1 000 000,00
E3R/3.5 31	400 000		-7 096,27	400 000,00
E3R/3.5 32	1 000 000		-12 726,47	1 000 000,00
E3R/3.5 32	2 000 000		-48 101,47	2 000 000,00
E3R/3.5 32	1 200 000		-21 952,44	1 200 000,00
E3R/3.5 33	500 000		-17 534,53	500 000,00
E3R/3.5 33	2 000 000		-69 439,23	2 000 000,00
E3R/3.5 33	1 000 000		-27 380,93	1 000 000,00

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	+/-
E3R/3.5 33	500 000		-12 008,34	500 000,00
E3R/3.5 35	1 500 000	20 251,10		1 500 000,00
E3R/3.625 31	700 000		-20 681,17	700 000,00
E3R/3.625 31	1 000 000		-14 899,06	1 000 000,00
E3R/3.625 34	1 000 000	20 732,32		1 000 000,00
E3R/3.7 32	1 000 000		-40 690,04	1 000 000,00
E3R/3.7 32	1 000 000		-35 135,19	1 000 000,00
E3R/3.75 31	700 000		-14 487,60	700 000,00
E3R/3.75 31	1 000 000		-21 955,32	1 000 000,00
E3R/3.75 31	400 000		-6 453,42	400 000,00
E3R/3.75 32	700 000		-2 573,21	700 000,00
E3R/3.75 32	1 000 000		-18 085,66	1 000 000,00
E3R/3.75 33	1 500 000		-61 143,43	1 500 000,00
E3R/3.875 31	400 000		-14 761,28	400 000,00
E3R/3.875 31	1 000 000		-15 853,17	1 000 000,00
E3R/3.875 31	600 000		-13 921,54	600 000,00
E3R/3.875 31	700 000		-17 314,04	700 000,00
E3R/3.875 32	500 000		-9 007,07	500 000,00
E3R/3.875 32	800 000		-15 542,34	800 000,00
E3R/3.875 32	1 500 000	15 258,30		1 500 000,00
E3R/4.125 31	1 000 000		-33 772,65	1 000 000,00
E3R/4.125 33	1 000 000		-32 619,64	1 000 000,00
E3R/4.125 33	1 000 000		-34 395,51	1 000 000,00
E3R/4.25 31	500 000		-34 258,56	500 000,00
E3R/4.5 32	500 000		-23 207,34	500 000,00
E3R/4.5 32	800 000		-41 776,41	800 000,00
E3R/4.5 32	600 000		-24 978,55	600 000,00
OISEST/2.625 31	1 250 000	9 007,75		1 250 000,00
OISEST/2.625 31	1 000 000	9 477,24		1 000 000,00
OISEST/2.75 32	1 500 000	24 406,02		1 500 000,00
OISEST/2.875 35	1 308 000	33 096,87		1 308 000,00
Sous-total 3.		**7 936 578,92**	**-1 366 772,28**	**204 122 000,00**
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		**7 936 578,92**	**-1 366 772,28**	**204 122 000,00**

(*) 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 de part

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)	357 023 659,49
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	
Total instruments financiers à terme - taux	6 569 806,64
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 (+)	8 517 958,46
Autres passifs (-)	-7 284 733,54
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	**364 826 691,05**

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part EverBreizh	EUR	32 861,000	11 102,11

Annexe(s)

Document d'informations clés

Objectif : *Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial.*
Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

EverBreizh (C)

Société de gestion : CPR Asset Management (ci-après: "nous" ou "la société de gestion"), membre du groupe de sociétés Amundi.
FR0012750511 - Devise : EUR
Site Internet de la société de gestion : www.cpram.com
Appelez le +33 153157000 pour de plus amples informations.
L'Autorité des marchés financiers (« AMF ») est chargée du contrôle de CPR ASSET MANAGEMENT en ce qui concerne ce document d'informations clés.
CPR ASSET MANAGEMENT est agréée en France sous le n°GP-01056 et réglementée par l' AMF.
Date de production du document d'informations clés : 04/10/2025.
Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.

En quoi consiste ce produit ?

Type: Parts de EverBreizh, fonds d'investissement alternatif (FIA) constitué sous la forme d'un FCP.
Durée : La durée du produit est de 99 ans. La Société de gestion peut dissoudre le produit par liquidation ou fusion avec un autre produit conformément aux exigences légales.

Classification AMF (« Autorité des marchés financiers ») : Non applicable

Objectifs: En souscrivant à EverBreizh, vous investissez dans des actions et obligations émises en Euros.
L'objectif de gestion du fonds vise à participer, au travers une gestion discrétionnaire, à la hausse potentielle des marchés obligataires et des marchés actions de l'Union Européenne et de l'OCDE, en séléctionnant des titres vifs et des OPC, de tous secteurs.
Compte tenu de l'objectif de gestion, la performance de l'OPC ne peut être comparée à celle d'un indicateur de référence pertinent.
Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne, à partir de scénarios économiques, de prévisions de taux d'intérêt et d'analyses crédits, des titres obligataires publics et privés libellés en euros. Les émissions privées seront sélectionnées selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la Société de gestion. La gestion pourra recourir, de façon non exhaustive et non mécanique, à des titres ayant une notation allant de AAA à BBB- sur l'échelle de notation de Standard & Poor's ou de Fitch ou une notation allant de Aaa à Baa3 sur l'échelle de Moody's, ou jugées équivalentes selon la Société de gestion.
La fourchette de sensibilité est de 0 à 7.
L'OPC peut investir jusqu'à 30% de son actif sur des actions de toutes capitalisations ayant leur siège dans un pays membre de l'Union européenne et de l'OCDE.
Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition afin de générer une surexposition et ainsi porter l'exposition du fonds au-delà de l'actif net.
Le fonds est couvert du risque de change.
L'OPC est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice.

Investisseurs visés : Ce produit ne s'adresse pas aux investisseurs de détail. Il s'adresse aux investisseurs, qui ont une connaissance moyenne et une certaine expérience de l'investissement dans des fonds, qui visent à augmenter la valeur de leur investissement sur la période de détention recommandée avec la capacité de supporter des pertes à hauteur du montant investi.

Rachat et transaction : Les parts peuvent être vendues (remboursées) quotidiennement comme indiqué dans le prospectus au prix de transaction correspondant (valeur liquidative). De plus amples détails sont exposés dans le prospectus de EverBreizh.

Politique de distribution : Comme il s'agit d'une classe de parts de non-distribution, les revenus de l'investissement sont réinvestis.

Informations complémentaires : Vous pouvez obtenir de plus amples informations sur ce produit, y compris le prospectus et les rapports financiers, gratuitement sur demande auprès de : CPR Asset Management - 91-93, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 Paris Cedex 15.
La valeur liquidative du produit est disponible sur www.cpram.com

Dépositaire : CACEIS Bank.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

INDICATEUR DE RISQUE



Risque le plus faible — Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit.
L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entrainer une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus de EverBreizh.

SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés représentent des exemples utilisant les meilleure et pire performances ainsi que la performance moyenne du Fonds au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir. Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Période de détention recommandée : 3 ans Investissement 10 000 EUR			
Scénarios		**Si vous sortez après**	
		1 an	**3 ans**
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Scénario de tensions	**Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts**	€9 410	€9 550
	Rendement annuel moyen	-5,9%	-1,5%
Scénario défavorable	**Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts**	€9 690	€9 690
	Rendement annuel moyen	-3,1%	-1,0%
Scénario intermédiaire	**Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts**	€10 040	€10 030
	Rendement annuel moyen	0,4%	0,1%
Scénario favorable	**Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts**	€10 490	€11 220
	Rendement annuel moyen	4,9%	3,9%

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influer sur les montants que vous recevrez.

Scénario défavorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/03/2017 et le 31/03/2020
Scénario intermédiaire : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 30/11/2018 et le 30/11/2021
Scénario favorable : Ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/10/2022 et le 30/10/2025

Que se passe-t-il si CPR Asset Management n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la Société de gestion. En cas de défaillance de la Société de gestion, les actifs du produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du produit.

Que va me coûter cet investissement?

Il se peut que la personne qui vous vend ce produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

COÛTS AU FIL DU TEMPS

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et des différentes périodes d'investissement possibles.
Nous avons supposé:
– qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.
- 10 000 EUR sont investis.

Investissement 10 000 EUR		
Scénarios	**Si vous sortez après**	
	1 an	**3 ans***
Coûts totaux	€12	€37
Incidence des coûts annuels**	0,1%	0,1%

* Période de détention recommandée.
** Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 0,23% avant déduction des coûts et de 0,10% après cette déduction.
Nous ne facturons pas de frais d'entrée

COMPOSITION DES COÛTS

	Coûts ponctuels d'entrée ou de sortie	Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Nous ne facturons pas de coûts d'entrée.	Jusqu'à 0 EUR
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coûts de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0,00 EUR
	Coûts récurrents prélevés chaque année	
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,07% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	7,30 EUR
Coûts de transaction	0,05% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents pour le produit. Le montant réel variera en fonction du volume de nos achats et ventes.	5,24 EUR
	Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions spécifiques	
Commissions liées aux résultats	Il n'y a pas de commission liée aux résultats pour ce produit.	0,00 EUR

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée?

Période de détention recommandée : 3 ans. Cette durée est basée sur notre évaluation des caractéristiques de risque et de rémunération et des coûts du Fonds. Ce produit est conçu pour un investissement à moyen terme ; vous devez être prêt à conserver votre investissement pendant au moins 3 ans. Vous pouvez obtenir le remboursement de votre investissement à tout moment ou le détenir plus longtemps.

Calendrier des ordres : les ordres de rachat de parts doivent être reçus avant 12:00 (heure de Paris) le jour d'établissement de la valeur liquidative. Veuillez-vous reporter au prospectus EverBreizh pour plus de détails concernant les rachats.

Comment puis-je formuler une réclamation?

Si vous avez des réclamations, vous pouvez :
- Envoyer un courrier à CPR Asset Management au 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France
- Envoyer un e-mail à client.servicing@cpram.com

Dans le cas d'une réclamation, vous devez indiquer clairement vos coordonnées (nom, adresse, numéro de téléphone ou adresse e-mail) et fournir une brève explication de votre réclamation. Vous trouverez davantage d'informations sur notre site Internet www.cpram.com.
Si vous avez une réclamation au sujet de la personne qui vous a conseillé ce produit, ou qui vous l'a vendu, vous devez vous rapprocher d'elle pour obtenir toutes les informations concernant la démarche à suivre pour faire une réclamation.

Autres informations pertinentes

Vous trouverez le prospectus, les statuts, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les avis aux investisseurs, les rapports financiers et d'autres documents d'information relatifs au Fonds, y compris les diverses politiques publiées du Fonds, sur notre site Internet www.cpram.com. Vous pouvez également demander une copie de ces documents au siège social de la Société de gestion.

Lorsque ce produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.
Performance passée : Vous pouvez télécharger les performances passées du Fonds au cours des 10 dernières années sur www.cpram.com.
Scénarios de performance : Vous pouvez consulter les scénarios de performance précédents mis à jour chaque mois sur www.cpram.com.