

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

MONTBLEU CORDEE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels



Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Il a pour objectif de gestion la recherche d'une partie de la performance des marchés d'actions mondiaux, en privilégiant une exposition limitée définie de façon discrétionnaire pour une durée de placement recommandée de 3 ans minimum. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence.

Toutefois, la performance du Produit pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de 35% de l'indice MSCI World et à 65% de l'indice Bloomberg Global Aggregate.

Stratégie d'investissement

L'allocation du Produit respectera les bornes suivantes : [0 ; 50%] d'actions et [50% ; 100%] de produits de taux (monétaires et obligataires). Le Produit peut être exposé au risque de change sur devises hors euro jusqu'à 60% de l'actif net. 0% à 50% de l'actif net de Montbleu Cordée est exposé aux actions cotées, négociées sur les marchés réglementés, de toutes capitalisations et de tous secteurs d'activité. 50% à 100% de l'actif net de l'OPCVM est exposé aux produits de taux. Ces produits de taux sont des titres obligataires et des instruments du marché monétaire, à taux fixe et/ou variable, libellés en euro ou en devises et émis par des émetteurs souverains, publics ou privés. La fourchette de sensibilité au risque de taux de l'OPCVM est comprise entre 0 et 10. L'OPCVM peut détenir jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM et de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux quatre critères de l'article R214-13 du Code monétaire et financier et compatibles avec la gestion du fonds. L'OPCVM peut également détenir des ETF à effet de levier (x2 maximum) investissant dans des instruments de couverture sur indices boursiers. Il peut également intervenir sur les titres intégrant des dérivés tels que des obligations convertibles de toutes notations, des bons de souscription et des warrants dans la limite de 20% de son actif net. Ces instruments sont utilisés dans un but de couverture et/ou d'exposition aux risques d'actions et de taux, sans entraîner une surexposition du portefeuille. Le fonds n'utilisera ni dépôts, ni acquisitions temporaires de titres. L'affectation des sommes distribuables du Produit est réalisée par capitalisation. La durée de placement recommandée est supérieure à 3 ans.

COMMENTAIRE DE GESTION

Montbleu Cordée est un FCP flexible dont l'allocation d'actifs varie en fonction de la visibilité du marché. La gestion mesurée du fonds lui confère son caractère défensif. L'exposition aux marchés actions ne peut dépasser 50% de l'actif total du fonds.

L'exercice 2025 a été difficile : le fonds recule de -17,15% sur l'année, alors que l'indice composite de comparaison progresse de +7,12%. Le mois de décembre a été particulièrement pénalisant (-6,16% contre +0,78% pour l'indice), confirmant que la performance a été largement dictée par l'évolution de la poche crédit.

Comme en 2024, l'essentiel de la contre-performance provient de la poche obligataire, et plus précisément de quelques dossiers « idiosyncratiques » liés à l'immobilier, dont la matérialisation du risque de crédit a dominé la trajectoire du fonds. L'événement majeur de l'exercice a été la fin du groupe Capelli : après l'échec d'une procédure de conciliation et d'un plan de sauvegarde, le groupe a été placé en redressement judiciaire le 5 mars 2025 puis en liquidation judiciaire le 16 juillet 2025. Montbleu Finance a choisi une approche prudentielle en valorisant les souches Capelli à zéro, ce qui a représenté un impact significatif sur le fonds. Dans le même temps, le dossier Réalités a évolué vers une restructuration « organisée » : une procédure de redressement judiciaire a été ouverte le 5 février 2025 et un plan de continuation a été construit, notamment avec l'appui d'Accuracy en tant qu'expert financier.

Ce choc sur la poche crédit « camoufle » toutefois la très solide performance de la poche actions en 2025, fruit d'une restructuration menée en début d'année : +30% sur l'année (et +18% au second semestre), avec des contributeurs tels que Theon International, Rheinmetall, Coeur Mining, Newmont et Lundin Gold.

En gestion, nous avons poursuivi deux objectifs : diversifier et renforcer la qualité moyenne du portefeuille, et conserver une poche actions opportuniste, tout en restant dans le cadre défensif du fonds. À ce titre, nous avons notamment initié/renforcé des expositions souveraines (Italie 2026, France 2027) et mené des achats ciblés sur des dossiers actions offrant un couple rendement/risque jugé attractif.

Après deux années difficiles, notre priorité est claire : maximiser les perspectives de recouvrement sur les dossiers concernés, réduire le poids des risques idiosyncratiques, et continuer à reconstruire une trajectoire de performance plus régulière, en s'appuyant sur une poche actions mieux structurée et une poche obligataire progressivement assainie.

Performances

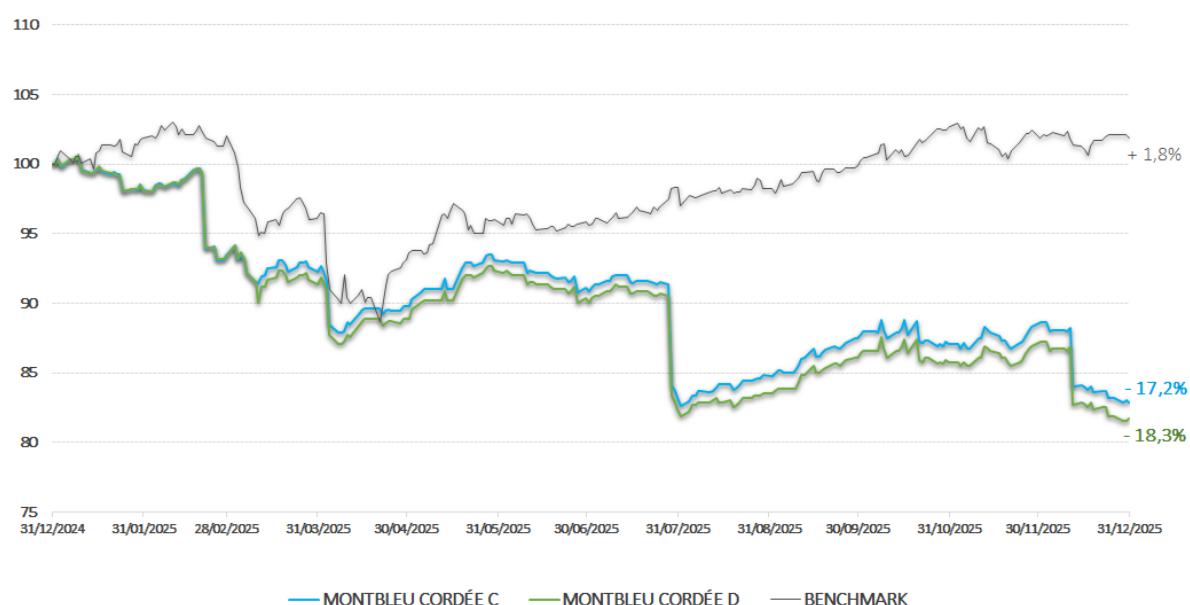
	Montbleu Cordée C	Montbleu Cordée D	* Indice
déc. 25	-6,16%	-6,16%	0,78%
2025	-17,15%	-18,30%	1,84%
3 ans glissants	-30,04%	-39,76%	34,84%
Origine	-20,80%	-49,90%	18,78%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

* Indice composite : 65% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE + 35% MSCI World en EUR

La performance de l'OPCVM et celle de l'indice composite sont calculées dividendes nets réinvestis.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	VL part D	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Cordée	7,92 €	5,00 €	6,8 M €	12,91%	1,4745
65% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE + 35% MSCI World en EUR				4,97%	
Nombre de titres en portefeuille			39		

Caractéristiques

Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591149
Code ISIN part de Distribution	FR0010601104
VL d'origine (au 26 mars 2008)	10 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalités de souscription et de rachat	Passation des ordres avant 12h pour une exécution sur la VL du jour
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	1,5% TTC de l'actif net du fonds
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)

Principaux contributeurs

Positifs

	Contribution
THEON INTERNATIONAL PLC	2,68%
RHEINMETALL AG	2,67%
CŒUR MINING	2,19%
NEWMONT CORP	2,07%
LUNDIN GOLD	1,03%

Négatifs

	Contribution
ALREA 9% 30/11/2026	-5,73%
REALTE 8 ½ PERP	-4,21%
CAPLFP 9 ¾ PERP 2026	-4,14%
CAPLFP 9 ¾ PERP 2023	-4,21%
RLTECH 10 ¼ 06/24/24	-3,66%

Principales positions

Titre	% actif
AGPV 3AM	9,06%
RSETIV 4.2 12/03/26	7,10%
MONTBLEU SHERPA C	4,84%
MONTBLEU ETOILES-C	4,74%
OCEASA 7 PERP	4,43%
	30,16%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

ITALY 2.1% 15-JUL-2026
FRANCE 2.75% 25-OCT-2027
RHEINMETALL
VIRIDIEN 8.5% 15-OCT-2030
THEON INTERNATIONAL PLC

Ventes - Allègements

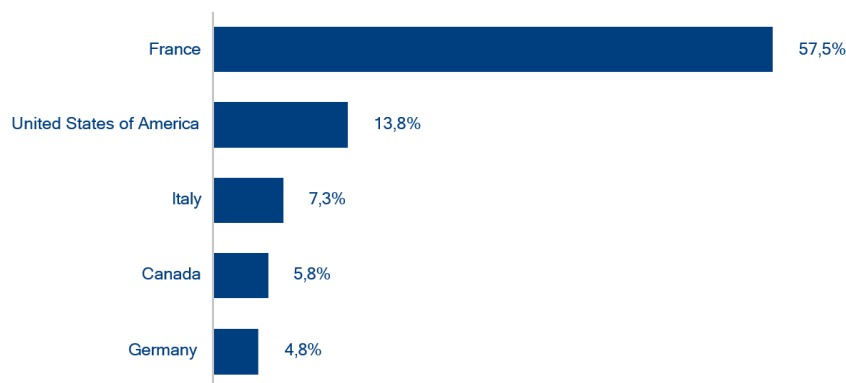
HIMALAYA
UNITED STATES OF AMERICA 3.75% 24/26
RHEINMETALL AG
CŒUR MINING
MONTBLEU ETOILES

Répartition par actif



Investment Grade : 24,95%
High Yield : 24,47%
Default : 0,06%

Répartition géographique



INFORMATION SUR LES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE

Bien que sensibilisée, la société de gestion **montbleu finance** ne prend pas en compte à ce jour les critères sociaux, environnementaux et la qualité de gouvernance (ESG) dans le processus de gestion de ses OPCVM diversifiés et de ses OPCVM actions éligibles au PEA.

montbleu finance propose une gestion qui repose sur une approche conjuguant analyse macro-économique et analyse fondamentale des valeurs, permise par l'expérience et le professionnalisme de ses gérants. Toutefois, **montbleu finance** peut prendre en compte un (ou plusieurs) des critères ESG mais n'a pas formalisé leur utilisation dans le processus de décisions d'investissement de ses OPCVM, tel que défini par le décret n° 2012-132 du 30 janvier 2012.

Règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019, relatif à la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers dit « Règlement SFDR »

Montbleu Finance n'a pas classé l'OPCVM en tant que produit soumis à l'Article 8 ou à l'Article 9 du Règlement SFDR. Avel Partners est considéré comme relevant du champ d'application des Articles 6 et 7 du Règlement SFDR. Les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité des investissements tels que défini par le Règlement (UE) 2019/2088 ne sont pas prises en compte.

Règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 dit « Règlement Taxonomie »

Les investissements sous-jacents à ce Fonds ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

INFORMATION COMPLÉMENTAIRE

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

MONTBLEU CORDEE

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées.

L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés, en premier lieu, à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations, etc.) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations).

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Information sur la rémunération

La politique de rémunération de Montbleu Finance est établie en conformité avec les textes de référence :

- Directive 2009/65/CE,
- Article L.533-22-2 du Code monétaire et financier,
- Article 321-125 du Règlement général de l'AMF,
- Guide AMF « OPCVM 5 pour les sociétés de gestion de portefeuille »,
- Orientation de l'ESMA en matière de rémunération.

La politique de rémunération, fixe et variable, repose sur l'évaluation des compétences et des accomplissements réalisés par les collaborateurs par rapport à des objectifs collectifs et individuels.

Cette politique vise à aligner les intérêts des mandants ou investisseurs dans les OPCVM gérés, des collaborateurs et des actionnaires de Montbleu finance. Elle s'applique à l'ensemble du personnel, y compris sa présidente.

La politique de rémunération différencie la part fixe et la part variable. Elle veille à maintenir un équilibre entre la rémunération fixe et la rémunération variable.

Les revalorisations des salaires fixes et l'attribution des rémunérations variables sont analysées deux fois par an par la direction générale de Montbleu finance.

Les détails de la politique de rémunération peuvent être trouvés sur le site web suivant : <https://www.montbleu-finance.fr/>. Un exemplaire sur papier de la politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande.

PART VARIABLE

La rémunération variable dépend de la réussite individuelle du collaborateur, en termes de performance et atteinte d'objectifs quantitatifs et qualitatifs, ainsi que de la situation financière de la société (surveillance du niveau des fonds propres).

EXERCICE 2025

Sur l'exercice 2025, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables) versées par Montbleu finance à l'ensemble de son personnel (9 personnes) s'est élevé à 857 000 €.

Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées sur l'exercice : 780 000 €
- Montant total des rémunération variables sur l'exercice : 77 000 €

Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	2 123 586,00	2 143 570,58
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 123 586,00	2 143 570,58
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	3 334 878,76	7 589 148,47
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 744 313,34	5 921 535,74
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	590 565,42	1 667 612,73
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	650 121,22	1 142 607,03
OPCVM	650 121,22	1 142 607,03
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	6 108 585,98	10 875 326,08
Créances et comptes d'ajustement actifs	84 195,76	131 249,01
Comptes financiers	616 070,34	207 723,72
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	700 266,10	338 972,73
Total Actif I + II	6 808 852,08	11 214 298,81

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

Bilan passif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	8 170 356,04	12 952 808,23
Report à nouveau sur revenu net	1 185,32	1 789,40
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	3 208,17
Résultat net de l'exercice	-1 414 611,76	-1 995 627,98
Capitaux propres I	6 756 929,60	10 962 177,82
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	51 922,48	57 835,21
Concours bancaires	0,00	194 285,78
Sous-total autres passifs IV	51 922,48	252 120,99
Total Passifs : I + III + IV	6 808 852,08	11 214 298,81

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	20 809,69	87 190,09
Produits sur obligations	161 270,77	401 613,86
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Sous-total Produits sur opérations financières	182 080,46	488 803,95
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	182 080,46	488 803,95
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-123 278,23	-243 377,92
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-123 278,23	-243 377,92
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	58 802,23	245 426,03
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	4 336,53	-32 435,95
Revenus nets I = C + D	63 138,76	212 990,08
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-76 446,92	81 361,02
Frais de transactions externes et frais de cession	-43 257,35	-136 157,93
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	-119 704,27	-54 796,91
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	106 366,37	-106 806,08
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-13 337,90	-161 602,99
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-1 550 705,97	-2 258 916,59
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-3 018,69	2 816,06
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-1 553 724,66	-2 256 100,53
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	98 400,60	381 714,14
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-1 455 324,06	-1 874 386,39
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-9 088,56	-32 659,48
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	-139 969,20
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-9 088,56	-172 628,68
Résultat net = I + II + III - IV	-1 414 611,76	-1 995 627,98

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

Stratégie et profil de gestion

Il a pour objectif de gestion la recherche d'une partie de la performance des marchés d'actions mondiaux, en privilégiant une exposition limitée définie de façon discrétionnaire pour une durée de placement recommandée de 3 ans minimum. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence.

Toutefois, la performance du Produit pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de 35% de l'indice MSCI World et à 65% de l'indice Bloomberg Global Aggregate.

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	6 756 929,60	10 962 177,82	20 909 314,82	24 703 639,79	14 580 070,05
PART CAPI C					
Actif net	5 269 015,30	8 584 969,53	15 943 543,88	18 615 708,88	11 584 531,42
Nombre de parts	664 848	897 171	1 426 100	1 643 227	1 092 017
Valeur liquidative unitaire (exprimée en null)	7,92	9,56	11,17	11,32	10,60
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	0,05	0,01	0,75	0,27	0,68
PART DIST D					
Actif net	1 487 914,30	2 377 208,29	4 965 770,94	6 087 930,91	2 995 538,63
Nombre de parts	297 550	387 950	640 142	733 398	363 154
Valeur liquidative unitaire (exprimée en null)	5,00	6,12	7,75	8,30	8,24
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,05	0,05	0,04	0,24	0,24
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,18	0,00	0,29
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-0,01	-0,38	0,00	-0,04	0,00

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

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

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

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part D :

Pour les revenus : distribution

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010591149	1,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : % dont frais de fonctionnement et autres services : %	Actif net
D	FR0010601104	1,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : % dont frais de fonctionnement et autres services : %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010591149	Néant
D	FR0010601104	Néant

Commission de surperformance**Part FR0010591149 C**

Néant

Part FR0010601104 D

Néant

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
En % TTC Le dépositaire (2) : - Actions, ETF, warrants, obligations, droits : • 0,055% Minimum 15 € France, Belgique et Pays-Bas • 0,055% Minimum 25 € pour les autres pays - OPC : • France / admis Euroclear : 15 € • Étranger : 40 € • Offshore : 0,10% min 350 € - Opérations négociées en net, Opérations de Gré à gré, Billet de Trésorerie, Titre de Créance Négociable, Certificat de Dépôt : • France 15 € • Autres Pays 25 € La société de gestion (1) - Actions, warrants, obligations, droits : • 0,389 % Minimum 58 € France, Belgique et Pays-Bas • 0,389% Minimum 58 € pour les autres pays Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- un modèle d'évaluation interne par le bilan pour les émetteurs en difficulté, qui vise à obtenir un prix de liquidation en cas de faillite.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisée au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

Pour toute information complémentaire, les porteurs de parts peuvent se reporter au rapport annuel de gestion de l'OPCVM.

Les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Le prospectus ne prend pas en compte la nouvelle présentation FROG des frais de gestion, qui décompose les frais de gestion financière des frais de fonctionnement et autres services, de ce fait les pourcentages apparaissent à 0%.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	10 962 177,82	20 909 314,82
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 628 002,63	1 247 595,84
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-4 191 239,04	-8 838 744,43
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	58 802,23	245 426,03
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-119 704,27	-54 796,91
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-1 553 724,66	-2 256 100,53
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-18 296,55	-21 434,24
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	-96 454,08
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-9 088,56	-32 659,48
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	-139 969,20
Autres éléments	0,00	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	6 756 929,60	10 962 177,82

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	134 994	1 112 404,63
Parts rachetés durant l'exercice	-367 317	-3 170 010,19
Solde net des souscriptions/rachats	-232 323	-2 057 605,56
PART DIST D		
Parts souscrites durant l'exercice	97 425	515 598,00
Parts rachetés durant l'exercice	-187 825	-1 021 228,85
Solde net des souscriptions/rachats	-90 400	-505 630,85

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI C	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART DIST D	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part en devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative en devise de la part
FR0010591149	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	5 269 015,30	664 848	7,92
FR0010601104	PART DIST D	Distribution du Résultat Distribution et/ou capitalisation des plus-values	EUR	1 487 914,30	297 550	5,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		États-Unis +/-	France +/-	Canada +/-	Italie +/-	Allemagne +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	2 123,59	741,47	440,22	355,45	152,02	134,25
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	2 123,59	NA	NA	NA	NA	NA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	3 334,88	3 287,28	47,60	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	616,07	0,00	0,00	0,00	616,07
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	3 287,28	47,60	0,00	616,07

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par durée résiduelle

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	151,15	158,79	863,06	483,26	1 034,21	292,65	351,76
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	616,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	767,22	158,79	863,06	483,26	1 034,21	292,65	351,76

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	CAD +/-	HKD +/-	DKK +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 033,95	168,82	125,19	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	62,93	1,63	122,78	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 033,95	231,75	126,82	122,78	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	548,62	353,13	2 433,13
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	548,62	353,13	2 433,13

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
exprimés en milliers d'Euro		
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	84 195,76
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des créances	84 195,76
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-42 624,70
Frais de gestion	-9 297,78
Dépôts de garantie	0,00
Autres créditeurs divers	0,00
Total des dettes	-51 922,48
Total des créances et dettes	32 273,28

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2025
Frais fixes	95 985,05
Frais fixes en % actuel	1,50
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART DIST D	31/12/2025
Frais fixes	27 293,18
Frais fixes en % actuel	1,50
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

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

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR0010591123	MONTBLEU ETOILES-C	321 498,31
	FR0010591131	MONTBLEU SHERPA C	328 622,91
Total			650 121,22

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	63 138,76	212 990,08
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-9 088,56	-32 659,48
Revenus de l'exercice à affecter (**)	54 050,20	180 330,60
Report à nouveau	1 185,32	1 789,40
Sommes distribuables au titre du revenu net	55 235,52	182 120,00

PART CAPI C		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	49 104,16	161 175,02
Total	49 104,16	161 175,02
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,000	0,000
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

PART DIST D		
Affectation :		
Distribution	5 951,00	19 397,50
Report à nouveau du revenu de l'exercice	180,36	1 547,48
Capitalisation	0,00	0,00
Total	6 131,36	20 944,98
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,03	0,07
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,000	0,000
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	297 550	387 950
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,02	0,05
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	6 124,90	6 276,23

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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	-13 337,90	-161 602,99
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	-139 969,20
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-13 337,90	-301 572,19
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	3 208,17
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-13 337,90	-298 364,02

PART CAPI C		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-9 709,03	-149 208,36
Total	-9 709,03	-149 208,36
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART DIST D		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-3 628,87	-149 155,66
Total	-3 628,87	-149 155,66
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,30
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	297 550	387 950
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			2 123 586,00	31,43
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 123 586,00	31,43
Aérospatial et défense			358 935,60	5,31
AIRBUS	EUR	784	155 545,60	2,30
RHEINMETALL ORD.	EUR	86	134 246,00	1,99
THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	2 580	69 144,00	1,02
Automobiles et équipementiers			277 207,27	4,10
BYD CO LTD-H	HKD	12 000	125 187,37	1,85
FERRARI NV	EUR	477	152 019,90	2,25
Bâtiment et matériaux de construction			0,00	0,00
ROYAL IMTECH ECH.	EUR	2 000	0,00	0,00
Boissons			131 465,28	1,95
COCA-COLA CONSOLIDATED	USD	1 007	131 465,28	1,95
Distributeurs			145 614,36	2,16
SMCP	EUR	23 187	145 614,36	2,16
Logiciels et services informatiques			268 268,60	3,97
ALPHABET INC-CL A	USD	512	136 475,20	2,02
MICROSOFT	USD	320	131 793,40	1,95
Matériel équipements destinés aux TI			244 907,94	3,62
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	592	139 060,80	2,06
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	409	105 847,14	1,56
Métaux Précieux et Mines			554 424,01	8,21
BARRICK MINING CORP	USD	5 032	186 624,31	2,76
LUNDIN GOLD INC	CAD	2 383	168 822,48	2,50
NEWMONT	USD	2 340	198 977,22	2,95
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			0,00	0,00
INTERCELL DT INDEMN.	EUR	50 000	0,00	0,00
Services financiers et de crédit			142 762,94	2,11
VISA CL.A	USD	478	142 762,94	2,11
Obligations			3 334 878,76	49,35
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 744 313,34	40,61
Automobiles et équipementiers			158 791,92	2,35
IHOVER 8 3/4 05/15/28	EUR	150 000	158 791,92	2,35
Energie non renouvelable			193 285,65	2,86
VIRIFP 8 1/2 10/15/30	EUR	200	193 285,65	2,86
Finance générale			1 052,00	0,02
ESPIRITO SANTO FIN 5,25%13-15	EUR	400	1 052,00	0,02
Investissement immobilier et services			994 158,93	14,71
CAPLFP 9 3/4 PERP	EUR	30	0,00	0,00
CAPLFP 9 3/4 PERP	EUR	400	0,00	0,00
PHLSBG 5 03/27/29	EUR	5	249 018,93	3,69

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
REALITES TV19-PERP INDEX	EUR	112	47 600,00	0,70
REALTE 9 11/30/26	EUR	60	66 000,00	0,98
REI 4,2%19-031226	EUR	8	481 440,00	7,12
RLNEWM 0 12/30/25	EUR	150 100	150 100,00	2,22
Métaux industriels et extraction			7 530,33	0,11
FERMET 10 12/30/26	EUR	251 011	7 530,33	0,11
Services bancaires invest et de courtage			13 033,89	0,19
NCOINV 10 12/30/26	EUR	556 740	4 125,44	0,06
NCOINV 10 12/30/26	EUR	1 329 620	8 908,45	0,13
Souverains			548 619,44	8,12
FRTR 2 3/4 10/25/27	EUR	250 000	253 571,16	3,75
ITALY 2,1%19-150726	EUR	292	295 048,28	4,37
Transport industriel			826 499,18	12,23
OCEASA 10 PERP	EUR	28	304 162,27	4,50
RLTECH 10 1/4 06/24/24	EUR	2 078	292 650,97	4,33
TOUAX 6.70%22-280627	EUR	220	229 685,94	3,40
Voyages et Loisirs			1 342,00	0,02
ALITSA 5 1/4 07/30/20	EUR	200	1 342,00	0,02
Autres obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			590 565,42	8,74
Energies renouvelables			590 565,42	8,74
AGPVAM 6.9 04/09/30	EUR	590	590 565,42	8,74
Parts d'OPC et fonds d'investissements			650 121,22	9,62
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			650 121,22	9,62
MONTBLEU ETOILES-C	EUR	24 523,136	321 498,31	4,76
MONTBLEU SHERPA C	EUR	20 323	328 622,91	4,86
Total			6 108 585,98	90,40

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	6 108 585,98
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	700 266,10
Autres passifs (-)	-51 922,48
Total = actif net	6 756 929,60

MONTBLEU CORDEE

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Régi par le livre II du Code monétaire et financier

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le **31 DECEMBRE 2025**



RSM Paris

5-7, rue des Italiens

75 009 Paris

France

Tél. : +33 (0) 1 47 63 67 00

Fax : +33 (0) 1 47 63 69 00

www.rsmfrance.fr

MONTBLEU CORDEE

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Régi par le livre II du Code monétaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le **31 DECEMBRE 2025**

Aux porteurs de parts du FCP Montbleu Cordée,

1. OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif **MONTBLEU CORDEE** constitué sous forme de fonds commun de placement (ci-après le FCP) relatifs à l'exercice clos le **31 décembre 2025**, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Sous la réserve décrite dans la partie « Fondement de l'opinion avec réserve », 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 FCP à la fin de cet exercice.

2. FONDEMENT DE L'OPINION AVEC RESERVE

Motivation de la réserve

Dans notre rapport du 20 août 2025 relatif à l'exercice clos le 31/12/2024, nous avons formulé une réserve en raison de l'absence d'éléments probants mis à notre disposition pour justifier la valeur retenue de lignes obligataires représentant un montant de 1,511 millions d'euros. Pour les mêmes raisons, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier si la valeur retenue d'une ligne obligataire représentant 293 milliers d'euros traduit sa valeur actuelle au 31 décembre 2025.

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 1^{er} janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

1. 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, outre le point décrit dans la partie « Fondement de l'opinion avec réserve », nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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.

2. 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.

À l'exception de l'incidence éventuelle du point décrit dans la partie « Fondement de l'opinion avec réserve », 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.

3. 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 FCP 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 FCP ou de cesser son activité.

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

4. RESPONSABILITÉS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES À L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative.

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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 FCP 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 éléments nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Fait à Paris, le 31 juillet 2026

Le commissaire aux comptes

RSM PARIS

Société de Commissariat aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

Signé par Regine Stephan
Le 31 juil. 2026

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'R. Stephan'.

doc_PGDd
tx_wwW59aM8Ewm6

Régine STÉPHAN
Associée

Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	0,00	0,00
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	2 123 586,00	2 143 570,58
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 123 586,00	2 143 570,58
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	3 334 878,76	7 589 148,47
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 744 313,34	5 921 535,74
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	590 565,42	1 667 612,73
Titres de créances (D)	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	650 121,22	1 142 607,03
OPCVM	650 121,22	1 142 607,03
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
Dépôts (F)	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (G)	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Prêts (I)	0,00	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	6 108 585,98	10 875 326,08
Créances et comptes d'ajustement actifs	84 195,76	131 249,01
Comptes financiers	616 070,34	207 723,72
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	700 266,10	338 972,73
Total Actif I + II	6 808 852,08	11 214 298,81

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

Bilan passif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres :		
Capital	8 170 356,04	12 952 808,23
Report à nouveau sur revenu net	1 185,32	1 789,40
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	3 208,17
Résultat net de l'exercice	-1 414 611,76	-1 995 627,98
Capitaux propres I	6 756 929,60	10 962 177,82
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Instruments financiers à terme (B)	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	0,00
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	51 922,48	57 835,21
Concours bancaires	0,00	194 285,78
Sous-total autres passifs IV	51 922,48	252 120,99
Total Passifs : I + III + IV	6 808 852,08	11 214 298,81

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	20 809,69	87 190,09
Produits sur obligations	161 270,77	401 613,86
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
Sous-total Produits sur opérations financières	182 080,46	488 803,95
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	0,00
Total Revenus financiers nets (A)	182 080,46	488 803,95
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-123 278,23	-243 377,92
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-123 278,23	-243 377,92
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	58 802,23	245 426,03
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	4 336,53	-32 435,95
Revenus nets I = C + D	63 138,76	212 990,08
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-76 446,92	81 361,02
Frais de transactions externes et frais de cession	-43 257,35	-136 157,93
Frais de recherche	0,00	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	-119 704,27	-54 796,91
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	106 366,37	-106 806,08
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-13 337,90	-161 602,99
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-1 550 705,97	-2 258 916,59
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-3 018,69	2 816,06
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00

Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	-1 553 724,66	-2 256 100,53
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	98 400,60	381 714,14
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-1 455 324,06	-1 874 386,39
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-9 088,56	-32 659,48
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	-139 969,20
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-9 088,56	-172 628,68
Résultat net = I + II + III - IV	-1 414 611,76	-1 995 627,98

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

Stratégie et profil de gestion

Il a pour objectif de gestion la recherche d'une partie de la performance des marchés d'actions mondiaux, en privilégiant une exposition limitée définie de façon discrétionnaire pour une durée de placement recommandée de 3 ans minimum. Cette forme de stratégie de gestion pour laquelle le gérant a une latitude dans l'allocation d'actifs ne requiert pas d'indicateur de référence.

Toutefois, la performance du Produit pourra être rapprochée de celle d'un indicateur de comparaison et d'appréciation a posteriori composé de 35% de l'indice MSCI World et à 65% de l'indice Bloomberg Global Aggregate.

Le prospectus de l'OPC décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	6 756 929,60	10 962 177,82	20 909 314,82	24 703 639,79	14 580 070,05
PART CAPI C					
Actif net	5 269 015,30	8 584 969,53	15 943 543,88	18 615 708,88	11 584 531,42
Nombre de parts	664 848	897 171	1 426 100	1 643 227	1 092 017
Valeur liquidative unitaire (exprimée en null)	7,92	9,56	11,17	11,32	10,60
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	0,05	0,01	0,75	0,27	0,68
PART DIST D					
Actif net	1 487 914,30	2 377 208,29	4 965 770,94	6 087 930,91	2 995 538,63
Nombre de parts	297 550	387 950	640 142	733 398	363 154
Valeur liquidative unitaire (exprimée en null)	5,00	6,12	7,75	8,30	8,24
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,05	0,05	0,04	0,24	0,24
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,18	0,00	0,29
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-0,01	-0,38	0,00	-0,04	0,00

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

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

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

Comptabilisation des revenus

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui de la méthode du coupon encaissé.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Part D :

Pour les revenus : distribution

Pour les plus ou moins-values : distribution et/ou capitalisation

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0010591149	1,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : % dont frais de fonctionnement et autres services : %	Actif net
D	FR0010601104	1,5 % TTC maximum dont frais de gestion financière : % dont frais de fonctionnement et autres services : %	Actif net

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0010591149	Néant
D	FR0010601104	Néant

Commission de surperformance**Part FR0010591149 C**

Néant

Part FR0010601104 D

Néant

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
En % TTC Le dépositaire (2) : - Actions, ETF, warrants, obligations, droits : • 0,055% Minimum 15 € France, Belgique et Pays-Bas • 0,055% Minimum 25 € pour les autres pays - OPC : • France / admis Euroclear : 15 € • Étranger : 40 € • Offshore : 0,10% min 350 € - Opérations négociées en net, Opérations de Gré à gré, Billet de Trésorerie, Titre de Créance Négociable, Certificat de Dépôt : • France 15 € • Autres Pays 25 € La société de gestion (1) - Actions, warrants, obligations, droits : • 0,389 % Minimum 58 € France, Belgique et Pays-Bas • 0,389% Minimum 58 € pour les autres pays Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- un modèle d'évaluation interne par le bilan pour les émetteurs en difficulté, qui vise à obtenir un prix de liquidation en cas de faillite.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fonds d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

Pour les TCN faisant l'objet de cotation régulière : le taux de rendement ou les cours utilisés sont ceux constatés chaque jour sur le marché.

Pour les titres sans cotation régulière ou réaliste : application d'une méthode actuarielle avec utilisation du taux de rendement d'une courbe de taux de référence corrigé d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur (spread de crédit ou autre).

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.
- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.
- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme :

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

Informations complémentaires

Pour toute information complémentaire, les porteurs de parts peuvent se reporter au rapport annuel de gestion de l'OPCVM.

Les frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés à l'OPCVM, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Le prospectus ne prend pas en compte la nouvelle présentation FROG des frais de gestion, qui décompose les frais de gestion financière des frais de fonctionnement et autres services, de ce fait les pourcentages apparaissent à 0%.

Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe

Annexe :

1. Concernant le tableau d'Exposition directe aux marchés de crédit :

Les notations financières de 2 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

Il existe deux types de rating : la note long terme (plus d'un an), plus détaillée, et la note court terme

La règle appliquée consiste à retenir

- En priorité, la note du titre si elle existe
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

2. Concernant le tableau d'Inventaire des actifs et passifs :

Le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	10 962 177,82	20 909 314,82
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	1 628 002,63	1 247 595,84
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-4 191 239,04	-8 838 744,43
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	58 802,23	245 426,03
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-119 704,27	-54 796,91
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-1 553 724,66	-2 256 100,53
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-18 296,55	-21 434,24
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	-96 454,08
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-9 088,56	-32 659,48
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	-139 969,20
Autres éléments	0,00	0,00
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	6 756 929,60	10 962 177,82

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI C		
Parts souscrites durant l'exercice	134 994	1 112 404,63
Parts rachetés durant l'exercice	-367 317	-3 170 010,19
Solde net des souscriptions/rachats	-232 323	-2 057 605,56
PART DIST D		
Parts souscrites durant l'exercice	97 425	515 598,00
Parts rachetés durant l'exercice	-187 825	-1 021 228,85
Solde net des souscriptions/rachats	-90 400	-505 630,85

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI C	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART DIST D	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part en devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative en devise de la part
FR0010591149	PART CAPI C	Capitalisable	EUR	5 269 015,30	664 848	7,92
FR0010601104	PART DIST D	Distribution du Résultat Distribution et/ou capitalisation des plus-values	EUR	1 487 914,30	297 550	5,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		États-Unis +/-	France +/-	Canada +/-	Italie +/-	Allemagne +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	2 123,59	741,47	440,22	355,45	152,02	134,25
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	2 123,59	NA	NA	NA	NA	NA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	3 334,88	3 287,28	47,60	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	616,07	0,00	0,00	0,00	616,07
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	3 287,28	47,60	0,00	616,07

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par durée résiduelle

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois - 1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	151,15	158,79	863,06	483,26	1 034,21	292,65	351,76
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	616,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	767,22	158,79	863,06	483,26	1 034,21	292,65	351,76

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	USD +/-	CAD +/-	HKD +/-	DKK +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 033,95	168,82	125,19	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	62,93	1,63	122,78	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 033,95	231,75	126,82	122,78	0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	548,62	353,13	2 433,13
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	548,62	353,13	2 433,13

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
exprimés en milliers d'Euro		
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	84 195,76
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des créances	84 195,76
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-42 624,70
Frais de gestion	-9 297,78
Dépôts de garantie	0,00
Autres créditeurs divers	0,00
Total des dettes	-51 922,48
Total des créances et dettes	32 273,28

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI C	31/12/2025
Frais fixes	95 985,05
Frais fixes en % actuel	1,50
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART DIST D	31/12/2025
Frais fixes	27 293,18
Frais fixes en % actuel	1,50
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

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

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2025
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Parts d'OPC et de fonds d'investissements	FR0010591123	MONTBLEU ETOILES-C	321 498,31
	FR0010591131	MONTBLEU SHERPA C	328 622,91
Total			650 121,22

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
Revenus nets	63 138,76	212 990,08
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-9 088,56	-32 659,48
Revenus de l'exercice à affecter (**)	54 050,20	180 330,60
Report à nouveau	1 185,32	1 789,40
Sommes distribuables au titre du revenu net	55 235,52	182 120,00

PART CAPI C		
Affectation :		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	49 104,16	161 175,02
Total	49 104,16	161 175,02
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,000	0,000
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

PART DIST D		
Affectation :		
Distribution	5 951,00	19 397,50
Report à nouveau du revenu de l'exercice	180,36	1 547,48
Capitalisation	0,00	0,00
Total	6 131,36	20 944,98
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,03	0,07
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,000	0,000
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	297 550	387 950
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,02	0,05
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	6 124,90	6 276,23

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

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	-13 337,90	-161 602,99
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	-139 969,20
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-13 337,90	-301 572,19
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	3 208,17
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-13 337,90	-298 364,02

PART CAPI C		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-9 709,03	-149 208,36
Total	-9 709,03	-149 208,36
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART DIST D		
Affectation:		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-3 628,87	-149 155,66
Total	-3 628,87	-149 155,66
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,30
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	297 550	387 950
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	0,00

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			2 123 586,00	31,43
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 123 586,00	31,43
Aérospatial et défense			358 935,60	5,31
AIRBUS	EUR	784	155 545,60	2,30
RHEINMETALL ORD.	EUR	86	134 246,00	1,99
THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	2 580	69 144,00	1,02
Automobiles et équipementiers			277 207,27	4,10
BYD CO LTD-H	HKD	12 000	125 187,37	1,85
FERRARI NV	EUR	477	152 019,90	2,25
Bâtiment et matériaux de construction			0,00	0,00
ROYAL IMTECH ECH.	EUR	2 000	0,00	0,00
Boissons			131 465,28	1,95
COCA-COLA CONSOLIDATED	USD	1 007	131 465,28	1,95
Distributeurs			145 614,36	2,16
SMCP	EUR	23 187	145 614,36	2,16
Logiciels et services informatiques			268 268,60	3,97
ALPHABET INC-CL A	USD	512	136 475,20	2,02
MICROSOFT	USD	320	131 793,40	1,95
Matériel équipements destinés aux TI			244 907,94	3,62
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	592	139 060,80	2,06
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	409	105 847,14	1,56
Métaux Précieux et Mines			554 424,01	8,21
BARRICK MINING CORP	USD	5 032	186 624,31	2,76
LUNDIN GOLD INC	CAD	2 383	168 822,48	2,50
NEWMONT	USD	2 340	198 977,22	2,95
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			0,00	0,00
INTERCELL DT INDEMN.	EUR	50 000	0,00	0,00
Services financiers et de crédit			142 762,94	2,11
VISA CL.A	USD	478	142 762,94	2,11
Obligations			3 334 878,76	49,35
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			2 744 313,34	40,61
Automobiles et équipementiers			158 791,92	2,35
IHOVER 8 3/4 05/15/28	EUR	150 000	158 791,92	2,35
Energie non renouvelable			193 285,65	2,86
VIRIFP 8 1/2 10/15/30	EUR	200	193 285,65	2,86
Finance générale			1 052,00	0,02
ESPIRITO SANTO FIN 5,25%13-15	EUR	400	1 052,00	0,02
Investissement immobilier et services			994 158,93	14,71
CAPLFP 9 3/4 PERP	EUR	30	0,00	0,00
CAPLFP 9 3/4 PERP	EUR	400	0,00	0,00
PHLSBG 5 03/27/29	EUR	5	249 018,93	3,69

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
REALITES TV19-PERP INDEX	EUR	112	47 600,00	0,70
REALTE 9 11/30/26	EUR	60	66 000,00	0,98
REI 4,2%19-031226	EUR	8	481 440,00	7,12
RLNEWM 0 12/30/25	EUR	150 100	150 100,00	2,22
Métaux industriels et extraction			7 530,33	0,11
FERMET 10 12/30/26	EUR	251 011	7 530,33	0,11
Services bancaires invest et de courtage			13 033,89	0,19
NCOINV 10 12/30/26	EUR	556 740	4 125,44	0,06
NCOINV 10 12/30/26	EUR	1 329 620	8 908,45	0,13
Souverains			548 619,44	8,12
FRTR 2 3/4 10/25/27	EUR	250 000	253 571,16	3,75
ITALY 2,1%19-150726	EUR	292	295 048,28	4,37
Transport industriel			826 499,18	12,23
OCEASA 10 PERP	EUR	28	304 162,27	4,50
RLTECH 10 1/4 06/24/24	EUR	2 078	292 650,97	4,33
TOUAX 6.70%22-280627	EUR	220	229 685,94	3,40
Voyages et Loisirs			1 342,00	0,02
ALITSA 5 1/4 07/30/20	EUR	200	1 342,00	0,02
Autres obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			590 565,42	8,74
Energies renouvelables			590 565,42	8,74
AGPVAM 6.9 04/09/30	EUR	590	590 565,42	8,74
Parts d'OPC et fonds d'investissements			650 121,22	9,62
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne			650 121,22	9,62
MONTBLEU ETOILES-C	EUR	24 523,136	321 498,31	4,76
MONTBLEU SHERPA C	EUR	20 323	328 622,91	4,86
Total			6 108 585,98	90,40

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

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

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	6 108 585,98
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	700 266,10
Autres passifs (-)	-51 922,48
Total = actif net	6 756 929,60