



GEMBOND

**ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX
COMPTES**

Composition de l'actif au 31 décembre 2025



ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Composition de l'actif au 31 décembre 2025

GEMBOND

COMPARTIMENT D'OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A
CAPITAL VARIABLE

Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion

GEMWAY ASSETS

10, rue de la Paix

75002 PARIS

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

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

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

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

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Frédéric SELLAM

2026.03.10 18:05:31 +0100



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

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille PLUS OU MOINS VAL	<-----> COUPON COURU TOTA	<-----> VALEUR BOURSIERE	PRCT ACT NET
-------------	----------------------	---------	-------------------------------	------------	-------------------------------------	--------------	-----------------	--------	------------------------------	---	------------------------------	-----------------------------	-----------------

I - Obl. & Valeurs ass.

Obl. & valeurs ass. NMR ou ass.

Obl. a taux fixe NMR ou ass.

DEVISE COTATION : BRL REAL BRESILIEN

BRSTNCNTF204	FED REP OF 10% 1/31	EXA-01/01/31	2,000.	P BRL	821.7222	M 30/12/25	929.26999		262,267.11	10,543.39	15,648.29	288,458.79	1.53	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : BRL REAL BRESILIEN														
									CUMUL (EUR)	262,267.11	10,543.39	15,648.29	288,458.79	1.53

DEVISE COTATION : EUR EURO

XS2064786754	IVO COS 5.875% 10/31	EXA-17/10/31	200,000.	M EUR	99.49	% 31/12/25	100.916		198,980.00	2,852.00	2,575.34	204,407.34	1.08	
XS3183159733	REB OF COL 5% 2032	EXA-19/09/32	200,000.	M EUR	99.56	% 31/12/25	96.002		199,120.00	-7,116.00	2,958.90	194,962.90	1.03	
XS3198384573	ROMANIA 5.375% 33	EXA-07/06/33	200,000.	M EUR	99.351	% 31/12/25	101.079		198,702.00	3,456.00	2,650.68	204,808.68	1.09	
XS2689948078	ROMANIA 6.375% 2033	EXA-18/09/33	200,000.	M EUR	99.194	% 31/12/25	107.322		198,388.00	16,256.00	3,807.53	218,451.53	1.16	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO														
									CUMUL (EUR)	795,190.00	15,448.00	11,992.45	822,630.45	4.36

DEVISE COTATION : MXN PESO MEXICAIN

MXOMG00000P2	MEXICO 7.75% 2031	FRN-29/05/31	60,000.	P MXN	95.5915	% 31/12/25	96.417		263,715.88	10,297.25	1,957.79	275,970.92	1.46	
MXOMG00001L9	UNITED MEXICAN 8% 36	FRN-21/02/36	40,000.	P MXN	90.0781	% 31/12/25	92.69		165,299.06	10,315.04	5,178.68	180,792.78	0.96	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : MXN PESO MEXICAIN														
									CUMUL (EUR)	429,014.94	20,612.29	7,136.47	456,763.70	2.42

DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS

XS2811094486	ABU 5.0% 30/04/34	EUR-30/04/34	200,000.	M USD	99.658	% 31/12/25	105.343		186,311.46	-6,889.70	1,537.63	180,959.39	0.96
XS2125308242	ABU DHA 3.875% 04/50	EUR-16/04/50	200,000.	M USD	84.	% 31/12/25	80.372		156,709.11	-19,818.33	1,448.32	138,339.10	0.73
XS1696899035	ABU DHABI 4.125% 47	EUR-11/10/47	200,000.	M USD	111.65	% 31/12/25	85.495		195,817.07	-50,200.71	1,639.34	147,255.70	0.78
XS2446175577	ANGOLA 8.75% 32	EUR-14/04/32	200,000.	M USD	95.625	% 31/12/25	97.852		165,098.41	1,564.57	3,353.20	170,016.18	0.90
XS2989586941	ARAB REP 8.625% 30	EUR-04/02/30	200,000.	M USD	100.	% 31/12/25	111.134		191,864.93	-2,579.86	6,161.74	195,446.81	1.04
XS1678623734	AZERBAI JAN 3.5% 32	EUR-01/09/32	175,000.	M USD	84.5	% 31/12/25	93.97		139,228.89	815.82	1,796.65	141,841.36	0.75
XS2759982064	BENIN 7.96% 13/02/38	EUR-13/02/38	200,000.	M USD	96.754	% 31/12/25	103.959		180,124.73	-3,060.22	5,347.72	182,412.23	0.97
USP37878AC26	BOLIVIA 4.5% 03/28	EUR-20/03/28	200,000.	M USD	86.4	% 31/12/25	92.196		156,827.15	202.44	2,171.60	159,201.19	0.84
US105756BW95	BRAZIL 5% 27/01/2045	USA-27/01/45	200,000.	M USD	78.4675	% 31/12/25	80.439		144,684.00	-7,679.11	3,666.65	140,671.54	0.75
US105756BK57	BRAZIL 7.125 01/37	EUR-20/01/37	5,000.	M USD	117.5	% 31/12/25	109.828		5,177.58	-501.06	136.52	4,813.04	0.03
USP3143NBT02	CODELCO INC 6.44% 36	EUR-26/01/36	200,000.	M USD	99.942	% 31/12/25	108.335		184,531.02	-13.24	4,753.10	189,270.88	1.00
USP3R94GBP32	COFIDE 5.5% 2030	EUR-06/05/30	200,000.	M USD	99.47	% 31/12/25	103.074		174,769.39	787.78	1,457.19	177,014.36	0.94
US195325CU73	COLOMBIA 5% 45	EUR-15/06/45	400,000.	M USD	72.85	% 31/12/25	73.047		250,623.55	-1,794.08	804.29	249,633.76	1.32
XS2280833133	COUN 2.7% 26 DFT	EUR-12/07/26	200,000.	M USD	18.25	% 31/12/25	9.473		33,052.61	-16,918.06	0.00	16,134.55	0.09
XS2917067204	DEVELOPME 5.25% 2029	EUR-23/10/29	200,000.	M USD	99.783	% 31/12/25	102.676		183,424.63	-8,545.35	1,788.38	176,667.66	0.94
USP3579ECR64	DOMINIC REP 7.05% 31	EUR-03/02/31	150,000.	M USD	101.2	% 31/12/25	107.644		139,004.62	-1,498.97	3,727.38	141,233.03	0.75
USP3579ECF27	DOMINICAN 4.5% 2030	EUR-30/01/30	150,000.	M USD	98.725	% 31/12/25	97.889		131,100.65	-6,056.15	2,427.08	127,471.58	0.68
USP3579EBV85	DOMINICAN 5.95% 27	EUR-25/01/27	300,000.	M USD	101.45	% 31/12/25	101.273		262,325.46	-3,590.95	6,629.41	265,363.92	1.41
XS1558078736	EGYPT 7.5% 2027	EUR-31/01/27	200,000.	M USD	73.1	% 31/12/25	102.8		137,083.92	38,006.56	5,499.96	180,590.44	0.96
XS1558078496	EGYPT 8.5% 2047	EUR-31/01/47	200,000.	M USD	54.5	% 31/12/25	98.512		102,203.46	65,583.64	6,233.29	174,020.39	0.92
XS3195933067	EGYPT TAS 7.95% 32	EUR-07/10/32	200,000.	M USD	100.	% 31/12/25	106.238		170,212.77	10,733.36	3,309.92	184,256.05	0.98
XS1717764143	EXP IMP BK CH 4% 47	EUR-28/11/47	200,000.	M USD	115.363	% 31/12/25	88.83		205,821.58	-54,525.01	700.21	151,996.78	0.81
US105756CK49	FED REPUB 6.125% 32	EUR-22/01/32	400,000.	M USD	100.05	% 31/12/25	103.308		367,377.07	-15,465.64	9,273.06	361,184.49	1.91
XS2113615228	GABON 6.625% 2031	EUR-06/02/31	200,000.	M USD	77.95	% 31/12/25	77.636		143,316.79	-11,086.00	4,670.24	136,901.03	0.73

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET		DEV COT	P. R. U EN DEVISE		DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
			EXPR.	QUANTITE		ET EXPR.	COURS				<-----> PRIX REVIENT TOTA	PLUS OU MOINS VAL	COUPON COURU TOTA	>-----> VALEUR BOURSIERE		
XS2893146873	GHANA 0%	07/2026		8,000.	M USD	109.1759	%	31/12/25	98.41		3,138.15		-456.34	0.00	2,681.81	0.01
US455780DU78	INDONESIA 4.7%	02/34		400,000.	M USD	98.2	%	31/12/25	99.976		353,974.75		-13,413.54	6,315.15	346,876.36	1.84
US455780CS32	INDONESIA 3.85%	10/30		200,000.	M USD	94.989	%	31/12/25	98.231		177,940.34		-10,631.85	1,402.55	168,711.04	0.89
XS2752065040	IVORY 7.62%	SINK 33		200,000.	M USD	98.473	%	31/12/25	108.246		181,818.69		2,547.50	5,591.63	189,957.82	1.01
XS1405770220	JORDON 5.75%	2027		200,000.	M USD	100.75	%	31/12/25	100.668		173,676.96		-2,217.73	4,216.64	175,675.87	0.93
XS3032932645	KAZAKHSTAN 5.625%	30		200,000.	M USD	99.678	%	31/12/25	103.552		184,571.80		-8,200.50	2,341.92	178,713.22	0.95
XS0864259717	KING OF MORO 5.5%	42		200,000.	M USD	87.125	%	31/12/25	95.913		156,685.55		6,674.89	643.38	164,003.82	0.87
XS2602742285	KINGDOM 7.5%	2029		200,000.	M USD	102.2	%	31/12/25	105.363		183,697.32		-4,241.50	6,103.19	185,559.01	0.98
XS3190721871	KUWAIT 4.652%	2035		200,000.	M USD	100.	%	31/12/25	99.78		170,212.77		-266.00	1,892.80	171,839.57	0.91
XS1586230051	LEBANON DFT 2027			350,000.	M USD	13.1357	%	31/12/25	23.415		44,091.22		25,700.14	0.00	69,791.36	0.37
USY5749LAB72	MALAYSIA S 4.236%	45		200,000.	M USD	96.4	%	31/12/25	90.289		177,360.75		-23,579.19	1,402.88	155,184.44	0.82
XS0701227075	MDGH GMTN 6.875%	41		200,000.	M USD	119.75	%	31/12/25	117.488		217,905.56		-17,798.25	2,081.70	202,189.01	1.07
XS2634075399	MVM 7.50%	09/06/28		200,000.	M USD	99.342	%	31/12/25	105.758		185,123.69		-4,995.10	922.57	181,051.16	0.96
XS2384701020	NIGERIA 7.375%	09/33		400,000.	M USD	87.3	%	31/12/25	101.945		325,956.08		21,312.38	6,769.10	354,037.56	1.88
XS1575967218	OMAN 5.375%	2027		200,000.	M USD	104.	%	31/12/25	101.177		184,356.30		-12,030.13	2,975.30	175,301.47	0.93
XS1575968026	OMAN GOV 6.50%	2047		200,000.	M USD	94.75	%	31/12/25	107.393		167,565.65		15,347.70	3,598.04	186,511.39	0.99
USP75744AG08	PARAGUAY 5.4%	03/50		200,000.	M USD	89.939	%	31/12/25	93.796		166,338.08		-6,583.35	2,350.44	162,105.17	0.86
US715638EB48	PERU 5.375%	2035		250,000.	M USD	99.95	%	31/12/25	102.34		228,760.41		-10,876.65	4,577.39	222,461.15	1.18
US715638AP79	PERU 8.75	11/2033		150,000.	M USD	122.57	%	31/12/25	126.243		167,521.64		-6,257.42	1,272.97	162,537.19	0.86
USP7808BAB38	PETROLEO 5.625%	47		200,000.	M USD	94.25	%	31/12/25	63.953		166,876.22		-57,950.53	345.97	109,271.66	0.58
US71643VAB18	PETROLEOS 6.7%	32		200,000.	M USD	94.	%	31/12/25	99.74		160,361.66		9,516.99	4,311.02	174,189.67	0.92
US71654QCC42	PETROLEOS 6.75%	47		200,000.	M USD	68.35	%	31/12/25	82.024		132,205.03		7,499.47	3,225.46	142,929.96	0.76
USP7807HAR68	PETROLEOS DFT 6%	26		300,000.	M USD	11.9	%	31/12/25	23.61		34,660.19		25,659.16	0.00	60,319.35	0.32
US718286DD61	PHILIPPINE 5.175%	49		200,000.	M USD	100.	%	31/12/25	95.861		179,710.67		-16,438.79	2,864.59	166,136.47	0.88
US857524AE20	POLAND 5.75%	2032		400,000.	M USD	106.425	%	31/12/25	107.317		390,341.15		-24,773.34	2,502.78	368,070.59	1.95
XS1959337749	QATAR 4.817%	03/49		400,000.	M USD	97.175	%	31/12/25	94.248		357,090.86		-36,041.68	5,059.37	326,108.55	1.73
US731011AW25	RE OF POLAND 5.5%	53		200,000.	M USD	98.36	%	31/12/25	95.807		181,392.34		-18,212.44	2,289.88	165,469.78	0.88
US168863DY16	REP CHI 4.34%	03/42		200,000.	M USD	89.9	%	31/12/25	89.384		167,544.15		-15,304.00	2,361.32	154,601.47	0.82
XS2354781614	REP KENYA 6.3%	1/34		200,000.	M USD	93.5	%	31/12/25	91.77		165,355.02		-9,050.99	4,828.61	161,132.64	0.85
XS2893147681	REP OF GHA 0%	30		14,252.	M USD	107.3068	%	31/12/25	88.642		10,479.65		-2,409.64	0.00	8,070.01	0.04
XS2914770545	REP OF KAZ 4.714%	35		200,000.	M USD	100.	%	31/12/25	99.415		181,521.15		-12,196.04	1,918.02	171,243.13	0.91
US698299BT07	REP OF PAN 6.4%	35		400,000.	M USD	104.15	%	31/12/25	105.656		359,292.80		616.93	8,357.10	368,266.83	1.95
US698299BM53	REP PAN 4.5%	04/56		200,000.	M USD	101.6	%	31/12/25	75.148		182,258.50		-54,265.32	1,937.41	129,930.59	0.69
USP5015VAQ97	REPUBLIC OF GUA 6.6%	36		200,000.	M USD	98.8	%	31/12/25	107.66		179,734.41		3,633.70	593.29	183,961.40	0.97
US168863DS48	REPUBLIC 3.1%	05/41		200,000.	M USD	73.88	%	31/12/25	77.02		148,398.11		-17,216.51	806.66	131,988.26	0.70
XS2201851172	ROMANIA 3%	02/31		200,000.	M USD	84.375	%	31/12/25	90.858		154,433.97		316.72	2,001.28	156,751.97	0.83
XS2201851685	ROMANIA 4%	02/51		80,000.	M USD	94.25	%	31/12/25	68.633		67,261.37		-20,502.68	1,067.35	47,826.04	0.25
XS2999564581	ROMANIA 7.5%	2037		200,000.	M USD	99.62	%	31/12/25	110.776		176,662.53		12,012.80	5,145.13	193,820.46	1.03
XS2571924070	ROMANIA 7.625%	53		60,000.	M USD	101.9	%	31/12/25	110.105		57,665.64		-1,405.90	1,818.18	58,077.92	0.31
RU000A1006S9	RUSSIA 5.10%	03/35		200,000.	M USD	106.5	%	18/03/25	33.693		188,787.94		-131,401.52	0.00	57,386.42	0.30
XS0146173371	SALCADOR 8.25%	04/32		200,000.	M USD	89.2156	%	31/12/25	107.981		167,771.34		16,143.50	3,317.72	187,232.56	0.99
XS1619155564	SENEGAL 6.25%	33		200,000.	M USD	84.0338	%	31/12/25	57.736		147,004.44		-48,667.62	1,241.92	99,578.74	0.53
XS2580270275	SERBIA 6.5%	9/33		200,000.	M USD	104.1	%	31/12/25	107.426		188,160.86		-5,191.31	3,044.50	186,014.05	0.99
XS2207514063	SHARJAH 4%	7/50		200,000.	M USD	86.875	%	31/12/25	67.348		153,638.69		-38,930.57	2,971.16	117,679.28	0.62
US836205AT15	SOUT AF 4.875%	04/26		200,000.	M USD	105.3	%	31/12/25	100.084		186,660.76		-16,196.21	1,799.02	172,263.57	0.91
US836205BA15	SOUTH AF 4.85%	09/29		200,000.	M USD	89.7	%	31/12/25	100.354		165,223.80		5,700.62	2,111.04	173,035.46	0.92
US836205BE37	SOUTH AFRICA 7.3%	52		200,000.	M USD	88.5	%	31/12/25	101.128		163,555.72		8,686.99	2,486.69	174,729.40	0.93
XS2966242500	SRI LANKA 4%	2028		29,608.	M USD	56.0184	%	31/12/25	95.973		10,838.53		6,826.75	163.61	17,828.89	0.09

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
									<-----> PRIX REVIENT TOTA	PLUS OU MOINS VAL	COUPON COURU TOTA	>-----> VALEUR BOURSIERE		
XS2966430683 TC ZIRAAT 7.25% 30		EUR-04/02/30	200,000.	M USD	99.485	% 31/12/25	103.987		190,876.82	-13,764.63	5,179.43	182,291.62	0.97	
US900123CM05 TURKEY 5.75% 05/47		EUR-11/05/47	200,000.	M USD	74.	% 31/12/25	82.234		133,207.33	6,854.84	1,387.41	141,449.58	0.75	
XS3173762439 TURKIYE 6.875% 2031		EUR-10/02/31	200,000.	M USD	99.452	% 31/12/25	102.143		170,542.74	3,428.73	3,740.57	177,712.04	0.94	
XS2764457235 TURKIYE 8.25% 02/29		EUR-14/02/29	200,000.	M USD	99.498	% 31/12/25	107.456		184,992.10	-1,971.45	5,503.51	188,524.16	1.00	
US91087BAX82 UNITED MEXI 6.3% 53		EUR-04/05/53	322,000.	M USD	99.998	% 31/12/25	95.497		293,294.68	-31,425.11	2,800.09	264,669.66	1.40	
US910860AS75 UNT MEX 6.75% 09/34		EUR-27/09/34	300,000.	M USD	111.379	% 31/12/25	108.61		302,444.74	-24,965.50	4,550.78	282,030.02	1.49	
US760942BA98 URUGUAY 5.1% 06/50		EUR-18/06/50	200,000.	M USD	98.5	% 31/12/25	94.533		179,317.89	-18,307.89	337.81	161,347.81	0.85	
US922646AS37 VENZULA 9.25% DFT 27		EUR-15/09/27	400,000.	M USD	15.5	% 31/12/25	32.809		58,687.11	53,074.44	0.00	111,761.55	0.59	
USG95448AA75 WE SODA 9.50% 2028		EUR-06/10/28	200,000.	M USD	102.75	% 31/12/25	100.97		190,949.64	-18,976.04	3,865.35	175,838.95	0.93	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS														
									CUMUL (EUR)	13,986,587.11	-618,087.28	228,924.56	13,597,424.39	72.04
Obl. a taux fixe NMR ou ass.														
									CUMUL (EUR)	15,473,059.16	-571,483.60	263,701.77	15,165,277.33	80.34
Obl. a taux variable revisable NMR ou ass.														
DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS														
US040114HS26 ARGENTINA VAR 07/30		EUR-09/07/30	130,000.	M USD	36.8	% 31/12/25	85.34		35,082.95	40,500.27	319.21	75,902.43	0.40	
US040114HT09 ARGENTINA VAR 07/35		EUR-09/07/35	360,000.	M USD	37.8618	% 31/12/25	74.623		119,128.31	109,649.89	6,077.28	234,855.48	1.24	
US040114HU71 ARGENTINA VAR 01/38		EUR-09/01/38	150,000.	M USD	45.85	% 31/12/25	77.876		64,137.83	35,341.84	3,069.34	102,549.01	0.54	
US040114HV54 ARGNTNA VAR 07/41		EUR-09/07/41	200,000.	M USD	32.5	% 31/12/25	69.347		57,611.35	60,501.49	2,864.71	120,977.55	0.64	
USP1451JAA18 BANCO VAR 08/31		EUR-11/08/31	200,000.	M USD	98.4	% 31/12/25	98.278		175,557.54	-8,168.99	1,814.49	169,203.04	0.90	
XS2214238441 ECUADOR VAR 07/35		EUR-31/07/35	371,523.	M USD	60.4189	% 31/12/25	88.173		209,625.29	69,346.80	7,492.33	286,464.42	1.52	
XS2893151287 GHANA VAR 35		EUR-03/07/35	169,600.	M USD	85.2509	% 31/12/25	91.794		132,974.01	-393.53	40.12	132,620.60	0.70	
XS2386563469 NBK SPC VAR 09/27		EUR-15/09/27	200,000.	M USD	91.55	% 31/12/25	98.087		168,383.30	-1,320.07	845.70	167,908.93	0.89	
XS2893147251 REP OF GHA VAR 29		EUR-03/07/29	148,400.	M USD	94.4586	% 31/12/25	98.517		128,229.44	-3,725.09	35.10	124,539.45	0.66	
XS2837240261 REP OF ZAM VAR 33		EUR-30/06/33	50,000.	M USD	88.3	% 31/12/25	98.544		28,784.42	884.10	24.04	29,692.56	0.16	
XS2966241361 SRI LANKA VAR 2030		EUR-15/01/30	20,718.	M USD	59.0971	% 31/12/25	95.117		11,775.65	5,006.42	258.28	17,040.35	0.09	
XS2966241445 SRI LANKA VAR 2033		EUR-15/02/33	100,638.	M USD	71.2314	% 31/12/25	86.255		66,992.75	6,931.30	877.27	74,801.32	0.40	
XS2966241957 SRI LANKA VAR 2036		EUR-15/05/36	19,044.	M USD	59.097	% 31/12/25	91.042		10,824.18	3,941.02	81.09	14,846.29	0.08	
XS2966242096 SRI LANKA VAR 2038		EUR-15/02/38	38,104.	M USD	59.0971	% 31/12/25	91.328		21,657.47	7,978.14	454.30	30,089.91	0.16	
XS2966242179 SRI LANKA VAR 2035		EUR-15/06/35	27,440.	M USD	59.097	% 31/12/25	76.202		15,596.28	2,210.68	46.74	17,853.70	0.09	
XS2895057334 UKRAINE 0% 01/02/36		EUR-01/02/36	150,000.	M USD	52.9583	% 31/12/25	56.665		72,599.39	-214.89	0.00	72,384.50	0.38	
XS2895056526 UKRAINE GOV VAR 36		EUR-01/02/36	220,000.	M USD	52.5966	% 31/12/25	59.014		110,390.45	174.42	3,606.56	114,171.43	0.60	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS														
									CUMUL (EUR)	1,429,350.61	328,643.80	27,906.56	1,785,900.97	9.46
Obl. a taux variable revisable NMR ou ass.														
									CUMUL (EUR)	1,429,350.61	328,643.80	27,906.56	1,785,900.97	9.46
Sukuk NMR ou ass.														
DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS														
XS2689091846 HAZINE MU 8.5091% 29		EUR-14/01/29	200,000.	M USD	100.	% 31/12/25	110.17		187,160.77	482.40	6,884.10	194,527.27	1.03	
XS2629054201 KHAZANAH 4.687% 28		EUR-01/06/28	200,000.	M USD	99.867	% 31/12/25	101.599		186,188.77	-13,143.85	753.95	173,798.87	0.92	
XS2627125672 NOGA SUKUK 6.625% 33		EUR-25/05/33	200,000.	M USD	100.	% 31/12/25	105.817		184,817.26	-4,588.17	1,253.75	181,482.84	0.96	
USY7329CAA37 PHILI SUKUK5.045% 29		EUR-06/06/29	200,000.	M USD	100.	% 31/12/25	102.621		182,232.35	-7,446.74	620.58	175,406.19	0.93	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS														
									CUMUL (EUR)	740,399.15	-24,696.36	9,512.38	725,215.17	3.84

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille PLUS OU MOINS VAL	<-----> COUPON COURU TOTA	-----> VALEUR BOURSIERE	PRCT ACT NET			
Sukuk NMR ou ass.																
						CUMUL (EUR)			740,399.15	-24,696.36	9,512.38	725,215.17	3.84			
Obl. & valeurs ass. NMR ou ass.																
						CUMUL (EUR)			17,642,808.92	-267,536.16	301,120.71	17,676,393.47	93.65			
I - Obl. & Valeurs ass.																
						CUMUL (EUR)			17,642,808.92	-267,536.16	301,120.71	17,676,393.47	93.65			
II - Titres de creances																
Titres de creances NMR ou ass.																
Titres de creances NMR ou ass.																
Bons du Tresor																
DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS																
DATE ECHEANCE : 22/01/26																
US912797PD35	USA	0% 2026	NOL	999-22/01/26	1,000,000.	USD	99.6488	31/12/25	99.80222	847,894.36	2,028.74	0.00	849,923.10	4.50		
Bons du Tresor																
						CUMUL (EUR)			847,894.36	2,028.74	0.00	849,923.10	4.50			
Titres de creances NMR ou ass.																
						CUMUL (EUR)			847,894.36	2,028.74	0.00	849,923.10	4.50			
Titres de creances NMR ou ass.																
						CUMUL (EUR)			847,894.36	2,028.74	0.00	849,923.10	4.50			
II - Titres de creances																
						CUMUL (EUR)			847,894.36	2,028.74	0.00	849,923.10	4.50			
T - Trésorerie																
Liquidites																
Dettes et comptes rattachés																
Achats Devises a terme																
DEVISE COTATION : BRL REAL BRESILIEN																
DATE ECHEANCE : 20/01/26																
OACT01957682	OACT	260120	USD/BRL	RECU	20/01/26	330,352.57	USD	5.4487	31/12/25	5.5181023	283,250.46	-320.26	0.00	282,930.20	1.50	
				VERSE	20/01/26	-1,800,000.	BRL	1.	31/12/25	1.	-283,250.46	3,877.50	0.00	-279,372.96	-1.48	
DEVISE COTATION : EUR EURO																
DATE ECHEANCE : 05/01/26																
OACT01952344	CT	260105	USD/EUR	F	RECU	05/01/26	13,740.22	USD	0.8588	31/12/25	0.85141706	11,800.00	-101.34	0.00	11,698.66	0.06
				VERSE	05/01/26	-11,800.	EUR	1.	31/12/25	1.	-11,800.00	0.00	0.00	-11,800.00	-0.06	
OACT01958631	CT	260105	USD/EUR	R	RECU	05/01/26	6,702.91	USD	0.8504	31/12/25	0.85142874	5,700.00	7.05	0.00	5,707.05	0.03
				VERSE	05/01/26	-5,700.	EUR	1.	31/12/25	1.	-5,700.00	0.00	0.00	-5,700.00	-0.03	
OACT01960066	CT	260105	USD/EUR	R	RECU	05/01/26	22,889.28	USD	0.8476	31/12/25	0.85138713	19,400.00	87.64	0.00	19,487.64	0.10
				VERSE	05/01/26	-19,400.	EUR	1.	31/12/25	1.	-19,400.00	0.00	0.00	-19,400.00	-0.10	
OACT01961000	CT	260105	USD/EUR	F	RECU	05/01/26	7,635,918.48	USD	0.8519	31/12/25	0.85160741	6,504,743.57	-1,938.82	0.00	6,502,804.75	34.45

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET		DEV COT	P. R. U EN DEVISE		DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT	
			EXPR.	QUANTITE		ET EXPR.	COURS				<-----> PRIX REVIENT TOTA	PLUS OU MOINS VAL	COUPON COURU TOTA	>-----> VALEUR BOURSIERE	ACT NET	
	VERSE	05/01/26	-6,504,743.57		EUR	1.	31/12/25	1.			-6,504,743.57	0.00	0.00	-6,504,743.57	-34.46	
OACT01961001 CT 260105 USD/EUR I	RECU	05/01/26	1,905,359.88		USD	0.8519	31/12/25	0.85160741			1,623,102.38	-483.79	0.00	1,622,618.59	8.60	
	VERSE	05/01/26	-1,623,102.38		EUR	1.	31/12/25	1.			-1,623,102.38	0.00	0.00	-1,623,102.38	-8.60	
OACT01961002 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	7,467,577.26		USD	0.8519	31/12/25	0.85160741			6,361,340.20	-1,896.08	0.00	6,359,444.12	33.69	
	VERSE	05/01/26	-6,361,340.2		EUR	1.	31/12/25	1.			-6,361,340.20	0.00	0.00	-6,361,340.20	-33.70	
OACT01961003 CT 260105 USD/EUR D	RECU	05/01/26	1,312,216.18		USD	0.8519	31/12/25	0.85160741			1,117,826.20	-333.18	0.00	1,117,493.02	5.92	
	VERSE	05/01/26	-1,117,826.2		EUR	1.	31/12/25	1.			-1,117,826.20	0.00	0.00	-1,117,826.20	-5.92	
	DATE ECHEANCE : 15/01/26															
OACT01949525 OACT 260115 USD/EUR	RECU	15/01/26	922,248.		USD	0.8674	31/12/25	0.85092173			800,000.00	-15,239.13	0.00	784,760.87	4.16	
	VERSE	15/01/26	-800,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			-800,000.00	0.00	0.00	-800,000.00	-4.24	
	DEVISE COTATION : MXN PESO MEXICAIN															
	DATE ECHEANCE : 15/01/26															
OACT01950840 OACT 260115 USD/MXN	RECU	15/01/26	503,855.85		USD	18.4577	31/12/25	18.00615678			437,184.16	-7,455.97	0.00	429,728.19	2.28	
	VERSE	15/01/26	-9,300,000.		MXN	1.	31/12/25	1.			-437,184.16	-3,319.44	0.00	-440,503.60	-2.33	
Achats Devises a terme																
									CUMUL (EUR)		0.00	-27,115.82	0.00	-27,115.82	-0.14	
Achats reglements differes																
BDC021USD Ach reql diff dev			8,939.12		USD	0.85019554	31/12/25	0.85160741			7,600.00	12.62	0.00	7,612.62	0.04	
Achats reglements differes																
									CUMUL (EUR)		7,600.00	12.62	0.00	7,612.62	0.04	
Dettes et comptes rattaches																
									CUMUL (EUR)		7,600.00	-27,103.20	0.00	-19,503.20	-0.10	
Creances et comptes rattaches																
Ventes Devises a terme																
	DEVISE COTATION : EUR EURO															
	DATE ECHEANCE : 05/01/26															
OVCT01712710 CT 260105 USD/EUR F	RECU	05/01/26	6,497,043.57		EUR	1.	31/12/25	1.			6,497,043.57	0.00	0.00	6,497,043.57	34.42	
	VERSE	05/01/26	-7,555,489.93		USD	0.8599	31/12/25	0.85141461			-6,497,043.57	64,189.04	0.00	-6,432,854.53	-34.08	
OVCT01712711 CT 260105 USD/EUR I	RECU	05/01/26	1,622,502.38		EUR	1.	31/12/25	1.			1,622,502.38	0.00	0.00	1,622,502.38	8.60	
	VERSE	05/01/26	-1,886,827.49		USD	0.8599	31/12/25	0.85141461			-1,622,502.38	16,029.88	0.00	-1,606,472.50	-8.51	
OVCT01712712 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	6,031,540.2		EUR	1.	31/12/25	1.			6,031,540.20	0.00	0.00	6,031,540.20	31.95	
	VERSE	05/01/26	-7,014,150.48		USD	0.8599	31/12/25	0.85141461			-6,031,540.20	59,589.99	0.00	-5,971,950.21	-31.64	
OVCT01712713 CT 260105 USD/EUR D	RECU	05/01/26	1,117,826.2		EUR	1.	31/12/25	1.			1,117,826.20	0.00	0.00	1,117,826.20	5.92	
	VERSE	05/01/26	-1,299,933.5		USD	0.8599	31/12/25	0.85141461			-1,117,826.20	11,043.82	0.00	-1,106,782.38	-5.86	
OVCT01712983 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	20,800.		EUR	1.	31/12/25	1.			20,800.00	0.00	0.00	20,800.00	0.11	
	VERSE	05/01/26	-24,220.04		USD	0.8588	31/12/25	0.85141709			-20,800.00	178.64	0.00	-20,621.36	-0.11	
OVCT01713280 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	25,900.		EUR	1.	31/12/25	1.			25,900.00	0.00	0.00	25,900.00	0.14	
	VERSE	05/01/26	-30,100.59		USD	0.8604	31/12/25	0.85141411			-25,900.00	271.93	0.00	-25,628.07	-0.14	
OVCT01713653 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	10,500.		EUR	1.	31/12/25	1.			10,500.00	0.00	0.00	10,500.00	0.06	
	VERSE	05/01/26	-12,259.22		USD	0.8565	31/12/25	0.85140326			-10,500.00	62.46	0.00	-10,437.54	-0.06	
OVCT01713890 CT 260105 USD/EUR I	RECU	05/01/26	600.		EUR	1.	31/12/25	1.			600.00	0.00	0.00	600.00	0.00	
	VERSE	05/01/26	-699.16		USD	0.8582	31/12/25	0.85140342			-600.00	4.73	0.00	-595.27	0.00	
OVCT01713891 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	5,700.		EUR	1.	31/12/25	1.			5,700.00	0.00	0.00	5,700.00	0.03	
	VERSE	05/01/26	-6,642.04		USD	0.8582	31/12/25	0.85140304			-5,700.00	44.95	0.00	-5,655.05	-0.03	
OVCT01715092 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	16,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			16,000.00	0.00	0.00	16,000.00	0.08	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET		DEV COT	P.R.U EN DEVISE		DATE COTA	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACT NET	
			EXPR.	QUANTITE		ET EXPR.	COURS				<-----> PRIX REVIENT TOTA	PLUS OU MOINS VAL	COUPON COURU TOTA	>-----> VALEUR BOURSIERE		
	VERSE	05/01/26	-18,629.6		USD	0.8588	31/12/25	0.85139714			-16,000.00	138.81	0.00	-15,861.19	-0.08	
OVCT01715560 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	91,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			91,000.00	0.00	0.00	91,000.00	0.48	
	VERSE	05/01/26	-106,052.31		USD	0.8581	31/12/25	0.85140567			-91,000.00	706.46	0.00	-90,293.54	-0.48	
OVCT01715746 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	24,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			24,000.00	0.00	0.00	24,000.00	0.13	
	VERSE	05/01/26	-27,999.84		USD	0.8571	31/12/25	0.85139157			-24,000.00	161.17	0.00	-23,838.83	-0.13	
OVCT01716077 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	16,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			16,000.00	0.00	0.00	16,000.00	0.08	
	VERSE	05/01/26	-18,833.92		USD	0.8495	31/12/25	0.85138441			-16,000.00	-34.91	0.00	-16,034.91	-0.08	
OVCT01716345 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	10,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			10,000.00	0.00	0.00	10,000.00	0.05	
	VERSE	05/01/26	-11,744.4		USD	0.8515	31/12/25	0.85138382			-10,000.00	1.01	0.00	-9,998.99	-0.05	
OVCT01716861 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	79,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			79,000.00	0.00	0.00	79,000.00	0.42	
	VERSE	05/01/26	-93,124.81		USD	0.8483	31/12/25	0.8514161			-79,000.00	-287.96	0.00	-79,287.96	-0.42	
OVCT01717501 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	3,400.		EUR	1.	31/12/25	1.			3,400.00	0.00	0.00	3,400.00	0.02	
	VERSE	05/01/26	-3,990.78		USD	0.852	31/12/25	0.8514084			-3,400.00	2.22	0.00	-3,397.78	-0.02	
OVCT01717883 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	38,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			38,000.00	0.00	0.00	38,000.00	0.20	
	VERSE	05/01/26	-44,695.6		USD	0.8502	31/12/25	0.85141452			-38,000.00	-54.48	0.00	-38,054.48	-0.20	
OVCT01718109 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	7,000.		EUR	1.	31/12/25	1.			7,000.00	0.00	0.00	7,000.00	0.04	
	VERSE	05/01/26	-8,247.39		USD	0.8488	31/12/25	0.85140209			-7,000.00	-21.85	0.00	-7,021.85	-0.04	
OVCT01718212 CT 260105 USD/EUR F	RECU	05/01/26	19,500.		EUR	1.	31/12/25	1.			19,500.00	0.00	0.00	19,500.00	0.10	
	VERSE	05/01/26	-23,007.27		USD	0.8476	31/12/25	0.85138703			-19,500.00	-88.09	0.00	-19,588.09	-0.10	
OVCT01718614 CT 260105 USD/EUR R	RECU	05/01/26	7,600.		EUR	1.	31/12/25	1.			7,600.00	0.00	0.00	7,600.00	0.04	
	VERSE	05/01/26	-8,940.64		USD	0.8501	31/12/25	0.85146287			-7,600.00	-12.62	0.00	-7,612.62	-0.04	
	DATE ECHEANCE : 03/02/26															
OVCT01718804 CT 260203 USD/EUR F	RECU	03/02/26	6,536,823.2		EUR	1.	31/12/25	1.			6,536,823.20	0.00	0.00	6,536,823.20	34.63	
	VERSE	03/02/26	-7,684,427.88		USD	0.8507	31/12/25	0.8504045			-6,536,823.20	1,951.14	0.00	-6,534,872.06	-34.62	
OVCT01718805 CT 260203 USD/EUR I	RECU	03/02/26	1,630,546.97		EUR	1.	31/12/25	1.			1,630,546.97	0.00	0.00	1,630,546.97	8.64	
	VERSE	03/02/26	-1,916,805.8		USD	0.8507	31/12/25	0.8504045			-1,630,546.97	486.69	0.00	-1,630,060.28	-8.64	
OVCT01718806 CT 260203 USD/EUR R	RECU	03/02/26	6,382,981.8		EUR	1.	31/12/25	1.			6,382,981.80	0.00	0.00	6,382,981.80	33.82	
	VERSE	03/02/26	-7,503,578.08		USD	0.8507	31/12/25	0.8504045			-6,382,981.80	1,905.22	0.00	-6,381,076.58	-33.81	
OVCT01718807 CT 260203 USD/EUR D	RECU	03/02/26	1,122,932.72		EUR	1.	31/12/25	1.			1,122,932.72	0.00	0.00	1,122,932.72	5.95	
	VERSE	03/02/26	-1,320,074.79		USD	0.8507	31/12/25	0.8504045			-1,122,932.72	335.18	0.00	-1,122,597.54	-5.95	
Ventes Devises a terme																
											CUMUL (EUR)	0.00	156,603.43	0.00	156,603.43	0.83
Coupons a recevoir																
DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS																
XS2893147251 REP OF GHA VAR 29	ACHLIG		148,400.		P USD	0.025	31/12/25			A	3,159.46	0.00	0.00	3,159.46	0.02	
XS2893151287 GHANA VAR 35	ACHLIG		169,600.		P USD	0.025	31/12/25			A	3,610.82	0.00	0.00	3,610.82	0.02	
Coupons a recevoir																
											CUMUL (EUR)	6,770.28	0.00	0.00	6,770.28	0.04
Ventes reglements differes																
SDC021EUR	Vte regl diff dev		-7,600.		EUR	1.	31/12/25	1.			-7,600.00	0.00	0.00	-7,600.00	-0.04	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V	A	L	E	U	R	STATUTS	DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P. R. U EN DEVISE	DATE	COURS	I	<----->	Devise du portefeuille			>----->	PRCT		
						VAL/LIGNE		EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS	COTA	VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	PLUS	OU MOINS VAL	COUPON COURU TOTA	VALEUR BOURSIERE	ACT NET		
Ventes reglements differes																					
												CUMUL (EUR)									
Depots de garantie (verses)																					
CLVBNPUSD						Collatéral esp Versé		-188,000.	USD	0.85088277	31/12/25	0.85160741		-159,965.96		-136.23	0.00	-160,102.19	-0.85		
Depots de garantie (verses)																					
												CUMUL (EUR)									
Souscriptions à recevoir																					
SR021EUR						Sous recev EUR BPP		7,664.05	EUR	1.	31/12/25	1.		7,664.05		0.00	0.00	7,664.05	0.04		
Souscriptions à recevoir																					
												CUMUL (EUR)									
Creances et comptes rattaches																					
												CUMUL (EUR)									
Comptes d ajustement																					
Frais provisionnes																					
F110EURD						PrComGestFin		-637.2	EUR	1.	31/12/25	1.		-637.20		0.00	0.00	-637.20	0.00		
F110EURF						PrComGestFin		-1,850.31	EUR	1.	31/12/25	1.		-1,850.31		0.00	0.00	-1,850.31	-0.01		
F110EURI						PrComGestFin		-925.24	EUR	1.	31/12/25	1.		-925.24		0.00	0.00	-925.24	0.00		
F110EURIU						PrComGestFin		-1,798.6	EUR	1.	31/12/25	1.		-1,798.60		0.00	0.00	-1,798.60	-0.01		
F110EURR						PrComGestFin		-7,157.97	EUR	1.	31/12/25	1.		-7,157.97		0.00	0.00	-7,157.97	-0.04		
F110EURRU						PrComGestFin		-48.79	EUR	1.	31/12/25	1.		-48.79		0.00	0.00	-48.79	0.00		
F110EURSU						PrComGestFin		-4.96	EUR	1.	31/12/25	1.		-4.96		0.00	0.00	-4.96	0.00		
Frais provisionnes																					
												CUMUL (EUR)									
Comptes d ajustement																					
												CUMUL (EUR)									
Liquidites																					
												CUMUL (EUR)									
Autres disponibiites																					
Comptes financiers																					
Operations a vue																					
BK021BRL						Banque BRL BPP		21,487.13	BRL	0.15777817	31/12/25	0.1552072		3,390.20		-55.24	0.00	3,334.96	0.02		
BK021EUR						Banque EUR BPP		3,870.97	EUR	1.	31/12/25	1.		3,870.97		0.00	0.00	3,870.97	0.02		
BK021HUF						Banque HUF BPP		0.02	HUF	0.	31/12/25	0.00260396		0.00		0.00	0.00	0.00	0.00		
BK021MXN						Banque MXN BPP		867,073.98	MXN	0.04694855	31/12/25	0.04736598		40,707.87		361.94	0.00	41,069.81	0.22		
BK021TRY						Banque TRY BPP		3,500.	TRY	0.02046	31/12/25	0.01977864		71.61		-2.38	0.00	69.23	0.00		
BK021USD						Banque USD BPP		387,023.61	USD	0.84974103	31/12/25	0.85160741		328,869.84		722.33	0.00	329,592.17	1.75		
BK021ZAR						Banque ZAR BPP		-2.8	ZAR	0.05	31/12/25	0.05138403		-0.14		0.00	0.00	-0.14	0.00		

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille PLUS OU MOINS VAL	COUPON COURU TOTA	>-----> VALEUR BOURSIERE	PRCT ACT NET
Operations a vue													
			CUMUL (EUR)						376,910.35	1,026.65	0.00	377,937.00	2.00
Comptes financiers													
			CUMUL (EUR)						376,910.35	1,026.65	0.00	377,937.00	2.00
Autres disponibiites													
			CUMUL (EUR)						376,910.35	1,026.65	0.00	377,937.00	2.00
T - Tresorerie													
			CUMUL (EUR)						218,955.65	130,390.65	0.00	349,346.30	1.85
PORTEFEUILLE : GEMBOND (741003)													
			(EUR)						18,709,658.93	-135,116.77	301,120.71	18,875,662.87	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

Portefeuille titres : 18,655,804.18 Coupons et dividendes a recevoir : 6,770.28

Frais de gestion du jour

PrComGestFin	:	24.58	EUR
PrComGestFin	:	71.54	EUR
PrComGestFin	:	35.69	EUR
PrComGestFin	:	69.36	EUR
PrComGestFin	:	279.64	EUR
PrComGestFin	:	1.88	EUR
PrComGestFin	:	0.19	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
D FR0014007SB9 ACTION D USD COUVERT	EUR	1,121,358.67	12,575.142	89.17	5.942112986253			90.06	88.27
F FR00140059T7 ACTION F USD COUVERT	EUR	6,527,735.19	62,755.776	104.01	34.590266216526			104.01	104.01
I FR00140059W1 ACTION I USD COUVERT	EUR	1,628,261.40	15,721.33	103.57	8.628205467355			103.57	103.57
IU FR00140059U5 ACTION IU	EUR	3,164,682.12	32,543.754	97.24	16.747044571219			97.24	97.24
R FR00140059X9 ACTION R USD COUVERT	EUR	6,379,002.25	62,127.309	102.67	33.803307786636			102.67	102.67
RU FR00140059V3 ACTION RU	EUR	42,929.31	445.	96.47	0.227180749309			96.47	96.47
SU FR00140059S9 ACTION SU	EUR	11,693.93	12.	974.49	0.061882222701			974.49	974.49

Actif net total en EUR : 18,875,662.87

IU	USD	3,716,127.98	114.18	1.17425	114.18	114.18
RU	USD	50,409.74	113.28	1.17425	113.28	113.28
SU	USD	13,731.6	1,144.3	1.17425	1,144.3	1,144.3

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 741003 GEMBOND

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	variation		
Cours EUR en BRL :	6.443	cotation :	31/12/25	0.	6.4644	cotation :	30/12/25	-0.33104
Cours EUR en EUR :	1.	cotation :	31/12/25	0.	1.	cotation :	30/12/25	0.
Cours EUR en HUF :	384.03	cotation :	31/12/25	0.	385.64	cotation :	30/12/25	-0.41749
Cours EUR en MXN :	21.1122	cotation :	31/12/25	0.	21.0946	cotation :	30/12/25	0.08343
Cours EUR en TRY :	50.5596	cotation :	31/12/25	0.	50.536	cotation :	30/12/25	0.0467
Cours EUR en USD :	1.17425	cotation :	31/12/25	0.	1.1758	cotation :	30/12/25	-0.13183
Cours EUR en ZAR :	19.4613	cotation :	31/12/25	0.	19.5197	cotation :	30/12/25	-0.29918
Cours USD en BRL :	5.4869065367	cotation :	31/12/25	0.	5.4978737874	cotation :	30/12/25	-0.19948
Cours USD en EUR :	0.851607409	cotation :	31/12/25	0.	0.8504847763	cotation :	30/12/25	0.132
Cours USD en MXN :	17.9793059271	cotation :	31/12/25	0.	17.9406361778	cotation :	30/12/25	0.21554

COURS INVERSEES DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		
Cours BRL en EUR :	0.1552072016	cotation :	31/12/25	0.	0.1546933977	cotation :	30/12/25
Cours EUR en EUR :	1.	cotation :	31/12/25	0.	1.	cotation :	30/12/25
Cours HUF en EUR :	0.0026039632	cotation :	31/12/25	0.	0.002593092	cotation :	30/12/25
Cours MXN en EUR :	0.047365978	cotation :	31/12/25	0.	0.0474054971	cotation :	30/12/25
Cours TRY en EUR :	0.0197786375	cotation :	31/12/25	0.	0.019787874	cotation :	30/12/25
Cours USD en EUR :	0.851607409	cotation :	31/12/25	0.	0.8504847763	cotation :	30/12/25
Cours ZAR en EUR :	0.0513840288	cotation :	31/12/25	0.	0.0512302955	cotation :	30/12/25
Cours BRL en USD :	0.1822520565	cotation :	31/12/25	0.	0.181888497	cotation :	30/12/25
Cours EUR en USD :	1.17425	cotation :	31/12/25	0.	1.1758	cotation :	30/12/25
Cours MXN en USD :	0.0556194997	cotation :	31/12/25	0.	0.0557393835	cotation :	30/12/25



GEMFUNDS

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

**(Assemblée générale d'approbation des comptes
de l'exercice clos le 31 décembre 2025)**



**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos
le 31 décembre 2025**

GEMFUNDS

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

Société de gestion
GEMWAY ASSETS
10, rue de la Paix
75002 PARIS

Aux Actionnaires,

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

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

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

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

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

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L 227-10 du code de commerce.

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2026.03.10 18:05:43 +0100



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

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



GEMFUNDS

Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)



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

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

Société de gestion
GEMWAY ASSETS
10, rue de la Paix
75002 PARIS

Aux actionnaires,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable à compartiments GEMFUNDS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable à compartiments à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2025 à la date d'émission de notre rapport.

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

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

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans le paragraphe « Règles d'évaluation des actifs » de l'annexe aux comptes annuels des compartiments GEMEQUITY et GEMBOND, concernant les modalités de valorisation des instruments financiers exposés à la Russie.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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.

1. Titres financiers d'émetteurs de pays émergents

Les titres financiers d'émetteurs de pays émergents du portefeuille sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont évalués à partir de cours cotés sur des places financières émergentes, dont les conditions de fonctionnement peuvent être spécifiques. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours de valorisation avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

3. Autres instruments financiers du portefeuille

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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

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

Vérifications spécifiques

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par la direction.

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

Objectif et démarche d'audit

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

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

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

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

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

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

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2026.03.10 18:06:01 +0100



BILAN

Actif

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) ⁽¹⁾	59 315 931,04	53 481 326,34
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	59 315 931,04	53 481 326,34
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	-	-
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	-	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	59 315 931,04	53 481 326,34
Créances et comptes d'ajustement actifs	18 301,80	81 558,96
Comptes financiers	917 129,37	441 766,91
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	935 431,17	523 325,87
Total Actif I + II	60 251 362,21	54 004 652,21

⁽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

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	55 700 735,25	46 499 678,62
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	4 423 759,16	7 229 918,19
Capitaux propres I	60 124 494,41	53 729 596,81
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	60 124 494,41	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	-	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	-	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	126 867,80	275 055,40
Concours bancaires	-	-
Sous-total autres passifs IV	126 867,80	275 055,40
Total Passifs: I + II + III + IV	60 251 362,21	54 004 652,21

⁽¹⁾ Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	1 143 329,60	1 456 399,41
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur des parts d'OPC ⁽¹⁾	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	14 518,35	23 182,28
Sous-total Produits sur opérations financières	1 157 847,95	1 479 581,69
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-663,32	-4 379,90
Sous-total charges sur opérations financières	-663,32	-4 379,90
Total Revenus financiers nets (A)	1 157 184,63	1 475 201,79
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-802 330,64	-809 522,91
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-802 330,64	-809 522,91
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	354 853,99	665 678,88
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	37 745,93	-171 536,85
Sous-total revenus nets I = C + D	392 599,92	494 142,03

⁽¹⁾ Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMPTE DE RÉSULTAT (suite)

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	304 326,12	-12 397 356,09
Frais de transactions externes et frais de cession	-146 920,30	-199 684,59
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	157 405,82	-12 597 040,68
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	37 707,39	3 121 812,75
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	195 113,21	-9 475 227,93
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	3 308 621,54	21 097 704,51
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-447,76	1 973,42
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	3 308 173,78	21 099 677,93
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	527 872,25	-4 888 673,84
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	3 836 046,03	16 211 004,09
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III - IV - V	4 423 759,16	7 229 918,19

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

Le compartiment GemChina est un OPCVM dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs majoritairement issues de la Chine. L'objectif est de réaliser une performance nette de frais de gestion, supérieure à son indicateur de référence, le MSCI China AllShares Net Total Return (converti en euros, dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée (supérieure à 5 ans) en investissant à hauteur de 90% au moins dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon une méthodologie ISR, découlant de tendances affectant durablement la société et l'économie par la prise en compte d'aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	60 124 494,41	53 729 596,81	60 151 264,63	100 383 233,46	101 227 206,21

Exprimés en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION F					
FR0013433125					
Nombre de parts ou actions	34 337,178	37 449,948	66 016,000	89 628,079	129 998,641
Valeur liquidative unitaire	116,78	107,26	92,05	115,2	145,54
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	2,10	-16,99	-20,91	-14,13	9,58

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION I					
FR0013433109					
Nombre de parts ou actions	249 651,259	248 691,562	377 532,919	507 435,281	380 820,036
Valeur liquidative unitaire	113,43	104,65	90,23	113,42	143,94
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1,55	-17,07	-21,01	-14,48	8,69

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION I USD					
FR0013433117					
Nombre de parts ou actions	16 722,928	18 978,879	10 936,828	12 936,828	71 610,143
Valeur liquidative unitaire	119,11	96,90	80,69	108,2	146,38
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	1,39	-15,27	-18,79	-12,95	7,89

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION N					
FR0014002SN5					
Nombre de parts ou actions	14 598,774	14 355,661	6 289,992	24 916,224	3857,507
Valeur liquidative unitaire	73,38	67,77	58,49	73,6	93,51
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	0,93	-11,12	-13,70	-9,48	3,84

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION R					
FR0013433067					
Nombre de parts ou actions	234 365,569	209 365,077	213 809,214	259 509,525	114 754,206
Valeur liquidative unitaire	106,24	99,06	86,31	109,64	140,62
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	0,38	-17,26	-21,24	-15,29	6,93

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION R USD					
FR0013433083					
Nombre de parts ou actions	1 302,924	2 175,642	3 907,349	9 140,703	14 067,816
Valeur liquidative unitaire	111,54	91,70	85,25	104,55	142,94
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	0,34	-15,43	-18,99	-13,67	6,34

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION S USD					
FR0013455995					
Nombre de parts ou actions	3,00	3,00	3	3	3
Valeur liquidative unitaire	1 173,44	953,24	875,74	1 061,22	1 433,63
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	15,13	-148,96	-183,02	-125,34	79,27

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.
- Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.
- Les contrats :
 - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
 - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
 - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
 - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
 - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :
 - Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
 - Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
 - Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
 - France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.

- Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.
- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour. Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.
- Asie – Océanie : extraction à 12 h
- Amérique : extraction J+1 à 9 h
- Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30
- France : extraction à 18 h

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du compartiment majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

- 1° Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- 2° Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même natures constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisée

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	53 729 596,81	60 151 264,63
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	16 752 740,08	16 773 908,39
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-14 178 276,07	-32 363 892,34
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	354 853,99	665 678,88
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	157 405,82	-12 597 040,68
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	3 308 173,78	21 099 677,93
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	60 124 494,41	53 729 596,81

⁽¹⁾ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

ACTION F

FR0013433125	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 112,77	-336 788,43
Solde net des souscriptions/rachats	-3 112,77	-336 788,43

ACTION F

		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION I

FR0013433109	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	63 343,843	7 408 003,98
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-62 384,146	-6 796 747,24
Solde net des souscriptions/rachats	959,697	611 256,74

ACTION I

		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION I USD

FR0013433117	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	578,161	58 682,38
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 834,112	-258 294,86
Solde net des souscriptions/rachats	-2 255,951	-199 612,48

ACTION I USD

		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

ACTION N

FR0014002SN5	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	638,454	47 557,20
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-395,341	-30 680,38
Solde net des souscriptions/rachats	243,113	16 876,82

ACTION N

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION R

FR0013433067	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	88 071,407	9 238 495,83
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-63 070,915	-6 675 918,74
Solde net des souscriptions/rachats	25 000,492	2 562 577,09

ACTION R

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION R USD

FR0013433083	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	0,008	0,69
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-872,726	-79 846,42
Solde net des souscriptions/rachats	-872,718	-79 845,73

ACTION R USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION S USD

FR0013455995	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	-	-
ACTION S USD		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		-

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net en devise de la part ou action	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative en devise de la part ou action
FR0013433125	ACTION F	Capitalisable	EUR	4 010 034,33	34 337,178	116,78
FR0013433109	ACTION I	Capitalisable	EUR	28 319 092,72	249 651,259	113,43
FR0013433117	ACTION I USD	Capitalisable	USD	1 991 983,70	16 722,928	119,11
FR0014002SN5	ACTION N	Capitalisable	EUR	1 071 299,12	14 598,774	73,38
FR0013433067	ACTION R	Capitalisable	EUR	24 900 914,67	234 365,569	106,24
FR0013433083	ACTION R USD	Capitalisable	USD	145 334,05	1 302,924	111,54
FR0013455995	ACTION S USD	Capitalisable	USD	3 520,33	3	1 173,44

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (*hors obligations convertibles*)

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Chine+/-	Caïmanes, Îles +/-	Hong-Kong+/-	Taiwan+/-	France+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	59 315,93	28 459,33	24 503,05	4 120,58	1 596,37	636,60
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	59 315,93	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

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

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

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	917,13	-	-	-	917,13
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	-	-	-	917,13

Exposition directe sur le marché de taux (*hors obligations convertibles*) ventilation par maturité

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	Ventilation par durée résiduelle						
	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois - 1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	917,13	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	917,13	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché des devises

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	HKD+/-	CNY+/-	USD+/-	TWD+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	35 153,24	19 505,25	2 424,47	1 596,37	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-
Comptes financiers	192,42	161,41	47,48	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	35 345,66	19 666,66	2 471,95	1 596,37	-

Exposition directe aux marchés de crédit

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	-	-	-

Méthodologie :

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux ⁽¹⁾ dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES" et "NON NOTES" est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe.

Le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées.

Dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

⁽¹⁾ Les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et titres donnés en garantie).

Les acquisitions temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	18 301,80
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	-
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres débiteurs divers	-
Total des créances	18 301,80
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Rachats à payer	-63 589,02
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-63 278,78
Dépôts de garantie	-
Autres créditeurs divers	-
Total des dettes	-126 867,80
Total des créances et dettes	-108 566,00

Frais de gestion, autres frais et charges

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment,
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestion financière	Actif net	Actions R et R USD : 2,10% TTC maximum Actions I, K et I USD: 1,05% TTC maximum Actions F : 0.6% TTC maximum Actions N : 1.15% TTC maximum Actions S USD: 0.9%
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)		
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif *
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Pour la société de gestion : Néant. Commission prélevée par le dépositaire : Entre 6 et 80 euros TTC selon le pays.
Commission de surperformance	Actif net	<u>Actions R, I, K N, et F :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI China AllShares Net Total Return USD Index, converti en euro <u>Actions R USD et I USD :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI China AllShares Net Total Return USD Index <u>Actions S USD</u> Aucune commission de surperformance

* Le compartiment investissant moins de 10% de son actif dans d'autres OPC.

Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place pour la première fois entre la création de chaque action du compartiment et le 31 décembre 2020 puis ultérieurement sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance : 15% TTC de la surperformance des actions I, R, K, I USD, R USD, F telle que définie ci-après.

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemChina et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (MSCI China AllShares Net Total Return USD Index) dividendes nets réinvestis et converti en Euros pour les actions « R », « I » et « F » sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

- En cas de performance relative positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC. Précision : L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'une commission de surperformance sera prélevée lorsque le fonds dépassera l'indice de référence, même si le fonds enregistre une performance négative.

- En cas de performance relative négative cette sous performance sera reporté sur la période de rattrapage.
- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'Actif Fictif au cours de l'exercice. Dès lors que la performance depuis le début de la période de rattrapage dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 15% de cette performance est constituée.
- La commission de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.
- En cas de rachat d'actions par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.
- Chaque période de sous-performance ouvre une nouvelle période de 1 à 5 ans maximum après laquelle, si cette sous-performance vieille de 5 ans n'a pas été rattrapée, elle peut être oubliée. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance. Chaque année de sous-performance relative doit être rattrapée sur une période de 5 ans (ou moins si elle est rattrapée plus vite).

En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage.

ACTION F

FR0013433125	31/12/2025
Frais fixes	24 614,66
Frais fixes en % actuel	0,60
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I

FR0013433109	31/12/2025
Frais fixes	271 322,31
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I USD

FR0013433117	31/12/2025
Frais fixes	18 712,38
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION N

FR0014002SN5	31/12/2025
Frais fixes	11 775,68
Frais fixes en % actuel	1,15
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R

FR0013433067	31/12/2025
Frais fixes	472 837,80
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R USD

FR0013433083	31/12/2025
Frais fixes	3 041,43
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION S USD

FR0013455995	31/12/2025
Frais fixes	26,38
Frais fixes en % actuel	0,90
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

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

Acquisitions temporaires

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

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
	-	-	-
Total			-

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	392 599,92	494 142,03
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	392 599,92	494 142,03
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	392 599,92	494 142,03

ACTION F

FR0013433125	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	59 565,04	66 656,36
Total	59 565,04	66 656,36
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION I

FR0013433109	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	297 594,63	327 539,76
Total	297 594,63	327 539,76
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION I USD

FR0013433117	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	17 826,52	22 354,17
Total	17 826,52	22 354,17
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION N

FR0014002SN5	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	10 220,77	11 374,53
Total	10 220,77	11 374,53
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION R

FR0013433067	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	7 320,83	65 570,05
Total	7 320,83	65 570,05
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION R USD

FR0013433083	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	36,41	609,03
Total	36,41	609,03
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION S USD

FR0013455995	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	35,72	38,13
Total	35,72	38,13
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

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

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	195 113,21	-9 475 227,93
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	195 113,21	-9 475 227,93
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	195 113,21	-9 475 227,93

ACTION F

FR0013433125	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	12 750,48	-702 999,27
Total	12 750,48	-702 999,27
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION I

FR0013433109	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	91 014,16	-4 573 920,71
Total	91 014,16	-4 573 920,71
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION I USD

FR0013433117	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	5 451,37	-312 167,92
Total	5 451,37	-312 167,92
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION N

FR0014002SN5	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	3 451,34	-171 143,34
Total	3 451,34	-171 143,34
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION R

FR0013433067	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	82 028,59	-3 680 320,83
Total	82 028,59	-3 680 320,83
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION R USD

FR0013433083	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	407,58	-34 190,85
Total	407,58	-34 190,85
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION S USD

FR0013455995	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	9,69	-485,01
Total	9,69	-485,01
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Le secteur d'activité mentionné dans l'inventaire représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier. L'information est issue du code ICB publié lorsqu'il est disponible.

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			59 315 931,04	98,66
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			59 315 931,04	98,66
act de cons en infor et de gest d install infor			890 161,44	1,48
NARI TECHNOLOGY DEVELOPMEN-A	CNY	325 000	890 161,44	1,48
act de ser d interm pour les act immobilieres			603 959,97	1,00
KE HOLDINGS INC ADR	USD	45 000	603 959,97	1,00
Activites d administration publique generale			1 179 443,98	1,96
CHINA TELECOM CORP LTD-H	HKD	2 000 000	1 179 443,98	1,96
Activites d agence de voyage			2 121 467,41	3,53
TRIP COM GROUP LTD	HKD	35 000	2 121 467,41	3,53
Activites de societe holding			1 084 475,76	1,80
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU	HKD	800 000	1 084 475,76	1,80
Administration de marches financiers			1 783 826,96	2,97
HKG EXCHANGES & CLEARING LTD -H-	HKD	40 000	1 783 826,96	2,97
Assurance vie			6 685 056,73	11,12
AIA GROUP LTD -H-	HKD	163 000	1 424 928,06	2,37
CHINA LIFE INSURANCE CO H	HKD	935 000	2 800 938,74	4,66
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	345 000	2 459 189,93	4,09
Autre commerce de detail non specialise			675 946,35	1,12
PINDUODUO INC ADR	USD	7 000	675 946,35	1,12
Édition d'autres logiciels			8 325 419,32	13,85
BILIBILI INC	HKD	115 000	2 427 105,33	4,04
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	90 000	5 898 313,99	9,81
Fabr. d'autres équipements automobiles			1 144 560,36	1,90
HESAI GROUP ADR	USD	60 000	1 144 560,36	1,90
Fabr. d'autres machines d'usage spécifique n.c.a.			5 531 473,65	9,20
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO LTD	CNY	39 000	2 181 434,05	3,63
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	CNY	365 000	3 350 039,60	5,57
Fabr. d'ordinateurs et d'équipements périphériques			1 849 155,89	3,08
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	150 000	937 329,72	1,56
LENOVO GROUP LTD -H-	HKD	900 000	911 826,17	1,52
Fabr. peintures, vernis, encres et mastics			687 158,09	1,14
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD	CNY	415 000	687 158,09	1,14
Fabr. piles et d'accumulateurs électriques			6 216 657,93	10,34
BYD COMPANY LTD	CNY	120 000	1 428 742,00	2,38

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	CNY	107 000	4 787 915,93	7,96
Fabrication composants électroniques			659 045,13	1,10
MEDIATEK INC	TWD	17 000	659 045,13	1,10
Fabrication d'autres textiles n.c.a.			636 600,00	1,06
HERMES INTERNATIONAL	EUR	300	636 600,00	1,06
Fabrication d'équipements communication			1 891 924,42	3,15
XIAOMI CORPORATION CLASS B	HKD	440 000	1 891 924,42	3,15
Fabrication de vêtements de dessus			870 469,04	1,45
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	130 000	870 469,04	1,45
Fabrication préparations pharmaceutiques			4 608 687,18	7,67
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A	CNY	460 000	3 338 678,04	5,56
WUXI APPTec CO LTD	CNY	115 000	1 270 009,14	2,11
Fabr instrmt & appareil mesure, essai & navigation			1 879 024,93	3,13
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	262 000	1 879 024,93	3,13
Façonnage et transformation du verre plat			2 514 513,29	4,18
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	342 000	2 514 513,29	4,18
Outillage industriel			1 571 105,55	2,61
HUAMING POWER EQUIPMENT CO LTD	CNY	514 970	1 571 105,55	2,61
Vente à distance			5 905 797,66	9,82
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	378 000	5 905 797,66	9,82
Total			59 315 931,04	98,66

INVENTAIRES DES IFT (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

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	-	-	-	-	-	-	-

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

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 (-)	Devises à recevoir (+)	Devises à livrer (-)	
-	-	-	-	-	-	-	-

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		-	-	-	-	
Options						
Sous total		-	-	-	-	
Swaps						
Sous total		-	-	-	-	
Autres instruments						
Sous total		-	-	-	-	
Total		-	-	-	-	

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

Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	59 315 931,04
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	935 431,17
Autres passifs (-)	-126 867,80
Total = actif net	60 124 494,41

BILAN

Actif

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) ⁽¹⁾	97 824 958,31	95 230 482,46
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	97 805 057,65	95 230 482,46
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	19 900,66	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	-	-
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	-	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	97 824 958,31	95 230 482,46
Créances et comptes d'ajustement actifs	25 700,38	130 118,42
Comptes financiers	422 842,50	677 350,69
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	448 542,88	807 469,11
Total Actif I + II	98 273 501,19	96 037 951,57

⁽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

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	82 308 587,68	84 867 401,48
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	15 893 684,55	10 881 978,88
Capitaux propres I	98 202 272,23	95 749 380,36
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	98 202 272,23	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	-	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	-	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	71 228,96	288 571,21
Concours bancaires	-	-
Sous-total autres passifs IV	71 228,96	288 571,21
Total Passifs: I + II + III + IV	98 273 501,19	96 037 951,57

⁽¹⁾ Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	1 565 142,55	1 642 827,26
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur des parts d'OPC ⁽¹⁾	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	5 933,04	11 295,06
Sous-total Produits sur opérations financières	1 571 075,59	1 654 122,32
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-2 234,28	-8 624,35
Sous-total charges sur opérations financières	-2 234,28	-8 624,35
Total Revenus financiers nets (A)	1 568 841,31	1 645 497,97
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-936 608,91	-1 034 457,14
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-936 608,91	-1 034 457,14
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	632 232,40	611 040,83
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-35 305,42	-39 416,37
Sous-total revenus nets I = C + D	596 926,98	571 624,46

⁽¹⁾ Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMPTE DE RÉSULTAT (suite)

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	6 937 051,05	-2 449 983,64
Frais de transactions externes et frais de cession	-290 659,25	-390 441,46
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	6 646 391,80	-2 840 425,10
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-145 055,88	885 602,89
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	6 501 335,92	-1 954 822,21
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	8 803 150,08	13 445 426,72
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-1 928,14	2 143,69
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	8 801 221,94	13 447 570,41
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-5 800,29	-1 182 393,78
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	8 795 421,65	12 265 176,63
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III - IV - V	15 893 684,55	10 881 978,88

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

Le compartiment GemAsia est un fonds dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs majoritairement issues des pays d'Asie hors Japon. L'objectif est de réaliser une performance supérieure à son indicateur de référence, le MSCI AC Asia ex Japan (converti en euros, dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée (5ans), après prise en compte des frais courants, dont 90% au moins dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon une méthodologie ISR, découlant de tendances affectant durablement la société et l'économie par la prise en compte d'aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	98 202 272,23	95 749 380,36	111 656 400,05	128 639 982,01	162 599 117,67

Exprimés en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION I					
FR0013291879					
Nombre de parts ou actions	270 262,233	331 862,115	422 476,449	285 418,338	285 707,874
Valeur liquidative unitaire	151,99	127,45	112,97	114,64	144,85
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	10,92	-1,85	-14,44	-7,48	8,55

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION I USD					
FR0013291895					
Nombre de parts ou actions	18 003,00	20 021,00	20 583,00	126 316,51	122 516,51
Valeur liquidative unitaire	150,79	111,49	105,45	103,30	139,16
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	9,23	-1,56	-12,20	-6,32	7,46

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION M					
FR0013291903					
Nombre de parts ou actions	269 884,00	283 496,00	400 005	499 703	517 987
Valeur liquidative unitaire	158,30	132,21	116,72	117,97	148,47
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	11,92	-1,39	-14,42	-7,18	9,48

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION N					
FR0014002SM7					
Nombre de parts ou actions	1 568,492	4 017,865	4 268,139	5 650,407	3 794,931
Valeur liquidative unitaire	103,26	86,67	76,90	78,12	98,81
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	7,33	-1,34	-9,91	-5,18	4,69

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION R					
FR0013291861					
Nombre de parts ou actions	81 715,022	108 971,124	130 947,703	211 065,841	192 514,431
Valeur liquidative unitaire	140,66	119,19	106,77	109,49	139,80
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	8,82	-2,97	-14,86	-8,42	6,97

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION R USD					
FR0013291887					
Nombre de parts ou actions	3 220,921	4 223,485	9 543,485	11 422,120	15 317,934
Valeur liquidative unitaire	155,47	116,17	111,03	100,92	149,64
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	8,30	-2,80	-13,99	-7,93	6,48

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION S USD					
FR0013291911					
Nombre de parts ou actions	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Valeur liquidative unitaire	1 576,56	1 163,97	1 099,28	1 075,32	1 446,42
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	98,26	-14,68	-125,61	-64,17	81,44

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

A - Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.

- Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

- Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

B - Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :

- Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.

- Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.

extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

- Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.

extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.

- France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.

- Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.

• Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.

Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.

- Asie – Océanie : extraction à 12 h

- Amérique : extraction J+1 à 9 h

- Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30

- France : extraction à 18 h

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.

- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.

- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées à l'exception de celles qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	95 749 380,36	111 656 400,05
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	17 502 338,34	9 867 060,49
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-31 129 292,61	-36 992 266,32
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	632 232,40	611 040,83
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	6 646 391,80	-2 840 425,10
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	8 801 221,94	13 447 570,41
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	98 202 272,23	95 749 380,36

⁽¹⁾ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

ACTION I

FR0013291879	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	119 339,576	15 414 597,90
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-180 939,458	-23 363 239,23
Solde net des souscriptions/rachats	-61 599,882	-7 948 641,33

ACTION I

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION I USD

FR0013291895	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 018	-242 639,38
Solde net des souscriptions/rachats	-2 018	-242 639,38

ACTION I USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION M

FR0013291903	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	10 444	1 463 411,84
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-24 056	-3 266 859,52
Solde net des souscriptions/rachats	-13 612	-1 803 447,68

ACTION M

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION N

FR0014002SM7	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-2 449,373	-231 737,41
Solde net des souscriptions/rachats	-2 449,373	-231 737,41

ACTION N

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION R

FR0013291861	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	4 685,652	624 328,60
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-31 941,754	-3 912 941,72
Solde net des souscriptions/rachats	-27 256,102	-3 288 613,12

ACTION R

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION R USD

FR0013291887	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 002,564	-111 875,35
Solde net des souscriptions/rachats	-1 002,564	-111 875,35

ACTION R USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION S USD

FR0013291911	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	-	-

ACTION S USD	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net en devise de la part ou action	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative en devise de la part ou action
FR0013291879	ACTION I	Capitalisable	EUR	41 078 095,76	270 262,233	151,99
FR0013291895	ACTION I USD	Capitalisable	USD	2 714 743,33	18 003	150,79
FR0013291903	ACTION M	Capitalisable	EUR	42 722 931,48	269 884	158,30
FR0014002SM7	ACTION N	Capitalisable	EUR	161 967,66	1 568,492	103,26
FR0013291861	ACTION R	Capitalisable	EUR	11 494 204,69	81 715,022	140,66
FR0013291887	ACTION R USD	Capitalisable	USD	500 775,41	3 220,921	155,47
FR0013291911	ACTION S USD	Capitalisable	USD	7 882,81	5	1 576,56

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (*hors obligations convertibles*)

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Caïmanes, Îles +/-	Taïwan+/-	Inde+/-	Corée+/-	Chine+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	97 824,96	21 179,75	19 076,86	17 313,82	16 438,61	11 291,39
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	97 824,96	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

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

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

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	422,84	-	-	-	422,84
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	-	-	-	422,84

Exposition directe sur le marché de taux (*hors obligations convertibles*) ventilation par maturité

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	Ventilation par durée résiduelle						
	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois - 1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	422,84	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	422,84	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché des devises

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	HKD+/-	TWD+/-	INR+/-	KRW+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	26 563,10	19 076,86	17 313,82	16 438,61	17 414,00
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	-	25,70	-	-	-
Comptes financiers	15,36	-	-	-	79,70
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	26 578,46	19 102,56	17 313,82	16 438,61	17 493,70

Exposition directe aux marchés de crédit

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	-	-	-

Méthodologie :

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux ⁽¹⁾ dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES" et "NON NOTES" est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe.

Le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées.

Dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

⁽¹⁾ Les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et titres donnés en garantie).

Les acquisitions temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	-
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	25 700,38
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres débiteurs divers	-
Total des créances	25 700,38
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Rachats à payer	-2 528,37
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-68 700,59
Dépôts de garantie	-
Autres créditeurs divers	-
Total des dettes	-71 228,96
Total des créances et dettes	-45 528,58

Frais de gestion, autres frais et charges

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment,
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux, barème (TTC)
Frais de gestion financière	Actif net	Actions R et R USD : 2,10% TTC maximum Actions I et I USD: 1,05% TTC maximum Actions S USD : 0.90% TTC maximum Actions M : 0.65% TTC maximum Actions N : 1.15% TTC maximum Actions MH : 0.70%
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)		
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif *
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Pour la société de gestion : Néant.
Commission de surperformance	Actif net	Commission prélevée par le dépositaire : Entre 6 et 80 euros TTC selon le pays. Actions R, N et I 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI AC Asia ex Japan Markets Net Total Return USD Index, converti en euro Actions R USD et I USD 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI AC Asia ex Japan Markets Net Total Return USD Index Actions M 10% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI AC Asia ex Japan Markets Net Total Return USD Index, converti en euro Actions S USD, MH Néant.

* Le compartiment investissant moins de 10% de son actif dans d'autres OPC.

Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance :

- 15 % TTC de la surperformance des actions N, I, R, I USD, R USD, telle que définie ci-après.
- 10 % TTC de la surperformance des actions M telle que définie ci-après.

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemAsia et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (MSCI AC Asia ex Japan Markets Net Total Return USD Index) dividendes nets réinvestis et converti en Euros pour les actions « R », « I » et « M » sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

- En cas de performance relative positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC. Précision : L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'une commission de surperformance sera prélevée lorsque le fonds dépassera l'indice de référence, même si le fonds enregistre une performance négative.
- En cas de performance relative négative cette sous performance sera reporté sur la période de rattrapage.
- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'Actif Fictif au cours de l'exercice. Dès lors que la performance depuis le début de la période de rattrapage dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 15% de cette performance est constituée.
- La commission de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.
- En cas de rachat d'actions par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.
- Chaque période de sous-performance ouvre une nouvelle période de 1 à 5 ans maximum après laquelle, si cette sous-performance vieille de 5 ans n'a pas été rattrapée, elle peut être oubliée. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance. Chaque année de sous-performance relative doit être rattrapée sur une période de 5 ans (ou moins si elle est rattrapée plus vite).

En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des actionnaires.

ACTION I

FR0013291879	31/12/2025
Frais fixes	415 405,14
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I USD

FR0013291895	31/12/2025
Frais fixes	23 480,69
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION M

FR0013291903	31/12/2025
Frais fixes	249 699,57
Frais fixes en % actuel	0,65
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION N

FR0014002SM7	31/12/2025
Frais fixes	3 252,37
Frais fixes en % actuel	1,15
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R

FR0013291861	31/12/2025
Frais fixes	235 887,12
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R USD

FR0013291887	31/12/2025
Frais fixes	8 830,80
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION S USD

FR0013291911	31/12/2025
Frais fixes	53,22
Frais fixes en % actuel	0,90
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

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

Acquisitions temporaires

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

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
	-	-	-
Total			-

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	596 926,98	571 624,46
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	596 926,98	571 624,46
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	596 926,98	571 624,46

ACTION I

FR0013291879	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	233 338,25	249 477,76
Total	233 338,25	249 477,76
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION I USD

FR0013291895	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	13 132,37	12 716,32
Total	13 132,37	12 716,32
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION M

FR0013291903	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	392 198,73	363 650,40
Total	392 198,73	363 650,40
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION N

FR0014002SM7	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	777,99	1 722,14
Total	777,99	1 722,14
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION R

FR0013291861	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-41 044,24	-54 012,78
Total	-41 044,24	-54 012,78
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION R USD

FR0013291887	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-1 522,98	-1 970,43
Total	-1 522,98	-1 970,43
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION S USD

FR0013291911	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	46,86	41,05
Total	46,86	41,05
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

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

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	6 501 335,92	-1 954 822,21
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	6 501 335,92	-1 954 822,21
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	6 501 335,92	-1 954 822,21

ACTION I

FR0013291879	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	2 719 727,43	-863 622,31
Total	2 719 727,43	-863 622,31
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION I USD

FR0013291895	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	153 067,13	-44 021,30
Total	153 067,13	-44 021,30
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION M

FR0013291903	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	2 826 693,88	-759 883,05
Total	2 826 693,88	-759 883,05
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION N

FR0014002SM7	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	10 725,45	-7 123,59
Total	10 725,45	-7 123,59
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION R

FR0013291861	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	762 390,21	-270 200,72
Total	762 390,21	-270 200,72
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION R USD

FR0013291887	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	28 287,34	-9 856,77
Total	28 287,34	-9 856,77
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION S USD

FR0013291911	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	444,48	-114,47
Total	444,48	-114,47
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Le secteur d'activité mentionné dans l'inventaire représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier. L'information est issue du code ICB publié lorsqu'il est disponible.

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			97 824 958,31	99,62
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			97 805 057,65	99,60
Act de telecom filaires. sans fil et satellitaires			6 211 263,51	6,32
BHARTI AIRTEL LTD	INR	195 000	3 889 124,64	3,96
KT	KRW	41 635	1 292 188,46	1,31
TELKOM INDONESIA SERIE B	IDR	5 800 000	1 029 950,41	1,05
Activites d administration publique generale			1 118 611,80	1,14
CNOOC LTD H	HKD	480 000	1 118 611,80	1,14
Activites d agence de voyage			969 813,67	0,99
TRIP COM GROUP LTD	HKD	16 000	969 813,67	0,99
Administration de marches financiers			1 783 826,96	1,82
HKG EXCHANGES & CLEARING LTD -H-	HKD	40 000	1 783 826,96	1,82
Assurance vie			3 003 862,19	3,06
AIA GROUP LTD -H-	HKD	205 000	1 792 087,44	1,83
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	170 000	1 211 774,75	1,23
Aut act des sers fin. hors ass et fonds de pension			1 030 129,01	1,05
BANK CENTRAL ASIA	IDR	2 500 000	1 030 129,01	1,05
Autre distribution de credit			2 453 359,91	2,50
SHRIRAM FINANCE LIMITED	INR	260 000	2 453 359,91	2,50
Autre intermeditation monetaire			9 762 451,08	9,94
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	84 000	3 135 258,28	3,19
HDFC BANK LTD	INR	358 000	3 361 133,00	3,42
ICICI BANK LTD	INR	170 000	2 162 389,75	2,20
KB FINANCIAL GROUP	KRW	15 000	1 103 670,05	1,13
Autres activités poste et courrier			1 975 265,78	2,01
ETERNAL LIMITED	INR	750 000	1 975 265,78	2,01
Édition d'autres logiciels			10 550 334,25	10,74
BILIBILI INC	HKD	90 000	1 899 473,74	1,93
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	132 000	8 650 860,51	8,81
Fabr. carrosseries et remorques			1 399 575,17	1,42
HYUNDAI MOTOR	KRW	8 000	1 399 575,17	1,42
Fabr. d'autres équipements automobiles			1 182 712,37	1,20
HESAI GROUP ADR	USD	62 000	1 182 712,37	1,20
Fabr. d'autres machines d'usage spécifique n.c.a.			2 478 111,48	2,52
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	CNY	270 000	2 478 111,48	2,52

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Fabr. d'ordinateurs et d'équipements périphériques			2 444 568,29	2,49
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	315 000	1 968 392,40	2,00
LENOVO GROUP LTD -H-	HKD	470 000	476 175,89	0,49
Fabr. matériel distribution et commande électrique			2 953 503,57	3,01
DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL INC	TWD	75 000	1 958 022,81	2,00
QUANTA COMPUTER	TWD	135 000	995 480,76	1,01
Fabr. parfums et Prod. pour la toilette			1 206 490,40	1,23
HINDUSTAN LEVER LTD	INR	55 000	1 206 490,40	1,23
Fabr. piles et d'accumulateurs électriques			5 336 899,18	5,43
BYD COMPANY LTD	CNY	110 000	1 309 680,17	1,33
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	CNY	90 000	4 027 219,01	4,10
Fabr articles en fils métalliques, chaîne& ressort			1 056 174,60	1,08
KEI INDUSTRIES INR10	INR	25 000	1 056 174,60	1,08
Fabrication composants électroniques			19 263 710,81	19,62
ASE INDUSTRIAL HOLDING CO LTD	TWD	380 000	2 580 604,93	2,63
MEDIATEK INC	TWD	33 000	1 279 322,90	1,30
SK HYNIX INC	KRW	13 300	5 108 744,39	5,20
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	245 000	10 295 038,59	10,49
Fabrication d'autres textiles n.c.a.			1 018 560,00	1,04
HERMES INTERNATIONAL	EUR	480	1 018 560,00	1,04
Fabrication d'équipements communication			8 716 881,60	8,88
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	106 500	7 534 428,84	7,67
XIAOMI CORPORATION CLASS B	HKD	275 000	1 182 452,76	1,21
Fabrication de vêtements de dessus			1 071 346,51	1,09
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	160 000	1 071 346,51	1,09
Fabrication préparations pharmaceutiques			1 124 989,34	1,15
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A	CNY	155 000	1 124 989,34	1,15
Fabr instrmt & appareil mesure, essai & navigation			1 204 870,95	1,23
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	168 000	1 204 870,95	1,23
Façonnage et transformation du verre plat			1 139 618,60	1,16
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	155 000	1 139 618,60	1,16
infra infor. trait de donnees. heb et act connexes			1 139 924,21	1,16
MAKEMYTRIP LTD	USD	16 300	1 139 924,21	1,16
Raffinage du pétrole			1 189 985,45	1,21
RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	80 000	1 189 985,45	1,21
Vente à distance			5 018 216,96	5,11
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	260 000	4 062 188,86	4,14
SEA LTD ADR	USD	8 800	956 028,10	0,97

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			19 900,66	0,02
Produits de soin personnel			19 900,66	0,02
KWALITY WALLS (INDIA) LIMITED	INR	55 000	19 900,66	0,02
Total			97 824 958,31	99,62

INVENTAIRES DES IFT (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

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	-	-	-	-	-	-	-

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

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 (-)	Montant (*)	
-	-	-	-	-	-	-

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		-	-	-	
Options					
Sous total		-	-	-	
Swaps					
Sous total		-	-	-	
Autres instruments					
Sous total		-	-	-	
Total		-	-	-	

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

Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	97 824 958,31
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	448 542,88
Autres passifs (-)	-71 228,96
Total = actif net	98 202 272,23

BILAN

Actif

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) ⁽¹⁾	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	17 676 393,47	18 423 056,99
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	17 676 393,47	18 423 056,99
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	849 923,10	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	849 923,10	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	-	-
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	160 755,27	30 458,18
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	18 687 071,84	18 453 515,17
Créances et comptes d'ajustement actifs	22 046,95	298 372,69
Comptes financiers	377 937,14	208 509,20
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	399 984,09	506 881,89
Total Actif I + II	19 087 055,93	18 960 397,06

⁽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

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	17 364 838,29	17 377 159,42
Report à nouveau sur revenu net	54,33	5,34
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	1 510 770,25	940 376,47
Capitaux propres I	18 875 662,87	18 317 541,23
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	18 875 662,87	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	31 267,66	337 532,82
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	31 267,66	337 532,82
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	180 125,26	-
Concours bancaires	0,14	305 323,01
Sous-total autres passifs IV	180 125,40	305 323,01
Total Passifs: I + II + III + IV	19 087 055,93	18 960 397,06

⁽¹⁾ Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	-	-
Produits sur obligations	1 074 346,26	931 679,55
Produits sur titres de créance	7 835,01	3 475,97
Produits sur des parts d'OPC ⁽¹⁾	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	22 281,64	18 600,82
Sous-total Produits sur opérations financières	1 104 462,91	953 756,34
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-2 037,82	-457,22
Sous-total charges sur opérations financières	-2 037,82	-457,22
Total Revenus financiers nets (A)	1 102 425,09	953 299,12
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-161 757,06	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-161 757,06	-
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	940 668,03	953 299,12
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-43 859,02	133 189,60
Sous-total revenus nets I = C + D	896 809,01	1 086 488,72

⁽¹⁾ Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMPTE DE RÉSULTAT (suite)

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	710 005,42	-654 398,86
Frais de transactions externes et frais de cession	-1 114,56	-2 546,33
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	708 890,86	-656 945,19
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	16 732,89	-12 285,07
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	725 623,75	-669 230,26
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	-160 093,25	510 290,74
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	903,04	55,00
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	-159 190,21	510 345,74
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	47 527,70	12 772,27
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-111 662,51	523 118,01
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III - IV - V	1 510 770,25	940 376,47

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du compartiment est de générer une performance supérieure à son indicateur de référence, le JP Morgan EMBI Global Diversified, sur la durée de placement recommandée (3 ans), après prise en compte des frais courants.

Le compartiment investira dans des obligations et autres titres de créance émis par des pays émergents libellés principalement en devises de réserves telles que l'USD et l'EUR et jusqu'à 15% maximum de l'actif net en devises locales de marchés émergents, à travers la mise en œuvre d'une gestion active à l'égard des investissements.

Le compartiment investira essentiellement dans des dettes souveraines et quasi-souveraines émises par des pays émergents et accessoirement dans des dettes émises par des entreprises situées dans des pays émergents (d'Asie, d'Amérique Latine, d'Europe Centrale et de l'Est, d'Afrique et du Moyen-Orient). L'objectif de gestion du fonds est de générer une performance supérieure à son indicateur de référence, le JP Morgan EMBI Global Diversified, sur la durée de placement recommandée (3 ans), après prise en compte des frais courants.

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	18 875 662,87	18 317 541,23	12 804 588,26	9 961 937,60	2 242 656,70

Exprimés en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION F					
FR00140059T7					
Nombre de parts ou actions	62 755,776	58 581,634	32 510,000	35 053,699	21 910,000
Valeur liquidative unitaire	104,01	93,38	90,19	83,74	99,99
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	11,18	0,77	2,20	-13,18	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION D					
FR0014007SB9					
Nombre de parts ou actions	12 575,142	13 077,12	9 992,978	9 994,000	-
Valeur liquidative unitaire	89,17	85,56	87,42	85,33	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	4,41	5,22	4,67	4,25	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	4,87	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-	-4,72	-2,18	-13,18	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION I USD					
FR00140059U5					
Nombre de parts ou actions	32 543,754	41 155,493	31 618,42	32 418,42	120,00
Valeur liquidative unitaire	114,18	100,85	95,76	86,91	100,65
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	3,53	5,69	0,13	-0,65	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION I					
FR00140059W1					
Nombre de parts ou actions	15 721,33	41 993,89	30 048,789	39 670,512	100,000
Valeur liquidative unitaire	103,57	93,39	90,21	83,76	99,99
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	10,38	1,56	2,96	-12,67	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION R USD					
FR00140059V3					
Nombre de parts ou actions	445,00	1 493,00	120,000	120,000	120,000
Valeur liquidative unitaire	113,28	100,85	95,76	86,92	100,65
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	2,77	5,69	0,13	-0,65	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION R					
FR00140059X9					
Nombre de parts ou actions	62 127,309	38 988,852	37 663,097	802,471	100,000
Valeur liquidative unitaire	102,67	93,36	90,18	83,75	99,99
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	8,43	1,44	1,11	-11,46	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION S USD					
FR00140059S9					
Nombre de parts ou actions	12,00	12,00	162	162	12
Valeur liquidative unitaire	1 144,30	1 008,60	957,66	869,20	1 006,58
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	37,32	56,98	1,32	-6,56	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

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

- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

- Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.

- Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

- Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.

- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille du compartiment GemBond, la société de gestion a décidé de maintenir la méthode de valorisation actuelle (Bloomberg BGN ou BVAL). Ces titres représentent 1,28 % de l'actif net du compartiment au 31/12/2025.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

Modalités pratiques

- Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :

- Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.
- Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.
extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
- Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.
extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.
- France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.
extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.
- Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.

- Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour. Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.

- Asie – Océanie : extraction à 12 h
- Amérique : extraction J+1 à 9 h
- Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30
- France : extraction à 18 h

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation des sommes distribuables sur actions R, I, R USD, I USD, F, S USD.

Distribution des sommes distribuables sur actions D.

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	18 317 541,23	12 804 588,26
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	5 328 950,46	9 876 877,25
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-6 194 631,32	-5 078 311,50
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	940 668,03	953 299,12
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	708 890,86	-656 945,19
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-159 190,21	510 345,74
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-66 566,18	-92 312,45
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	18 875 662,87	18 317 541,23

⁽¹⁾ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

ACTION F

FR00140059T7	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	17 886,375	1 720 954,91
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-13 712,233	-1 368 224,85
Solde net des souscriptions/rachats	4 174,142	352 730,06

ACTION F

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION D

FR0014007SB9	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-501,978	-43 234,93
Solde net des souscriptions/rachats	-501,978	-43 234,93

ACTION D

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION I USD

FR00140059U5	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	98	9 493,43
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-8 709,739	-837 206,59
Solde net des souscriptions/rachats	-8 611,739	-827 713,16

ACTION I USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION I

FR00140059W1	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	9 198,956	885 740,19
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-35 471,516	-3 411 582,62
Solde net des souscriptions/rachats	-26 272,56	-2 525 842,43

ACTION I

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION R USD

FR00140059V3	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 048	-96 165,49
Solde net des souscriptions/rachats	-1 048	-96 165,49

ACTION R USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION R

FR00140059X9	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	27 580,53	2 712 761,93
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4 442,073	-438 216,84
Solde net des souscriptions/rachats	23 138,457	2 274 545,09

ACTION R

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION S USD

FR00140059S9	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	-	-

ACTION S USD	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net en devise de la part ou action	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative en devise de la part ou action
FR00140059T7	ACTION F	Capitalisable	EUR	6 527 735,19	62 755,776	104,01
FR0014007SB9	ACTION D	Distribuable	EUR	1 121 358,67	12 575,142	89,17
FR00140059U5	ACTION I USD	Capitalisable	USD	3 716 127,98	32 543,754	114,18
FR00140059W1	ACTION I	Capitalisable	EUR	1 628 261,40	15 721,33	103,57
FR00140059V3	ACTION R USD	Capitalisable	USD	50 409,74	445	113,28
FR00140059X9	ACTION R	Capitalisable	EUR	6 379 002,25	62 127,309	102,67
FR00140059S9	ACTION S USD	Capitalisable	USD	13 731,60	12	1 144,30

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (*hors obligations convertibles*)

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 01 +/-	Pays 02 +/-	Pays 03 +/-	Pays 04 +/-	Pays 05 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

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

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

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	17 676,39	15 890,49	1 785,90	-	-
Titres de créances	849,92	849,92	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	377,94	-	-	-	377,94
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	16 740,41	1 785,90	-	377,94

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

Exprimés en milliers d'EUR	Ventilation par durée résiduelle						
	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois - 1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	172,26	79,14	1 854,11	2 348,92	7 667,74	5 554,22
Titres de créances	849,92	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	377,94	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	1 227,86	172,26	79,14	1 854,11	2 348,92	7 667,74	5 554,22

Exposition directe sur le marché des devises

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	USD+/-	MXN+/-	BRL+/-	TRY+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	16 108,54	456,76	288,46	-	-
Titres de créances	849,93	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	14,38	-	-	-	-
Comptes financiers	329,59	41,07	3,33	0,07	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-160,10	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	1 497,42	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-440,50	-279,37	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	18 639,76	57,33	12,42	0,07	-

Exposition directe aux marchés de crédit

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	8 807,73	8 203,24	665,43
Titres de créances	849,92	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	9 657,65	8 203,24	665,43

Méthodologie :

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux ⁽¹⁾ dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES" et "NON NOTES" est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe.

Le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées.

Dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

⁽¹⁾ Les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et titres donnés en garantie).

Les acquisitions temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

<i>exprimés en milliers d'Euro</i>	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	-	-
Instruments financiers à terme non compensés		
BNP PARIBAS	160,76	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres reçus en garantie	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Créances		
Collatéral espèces	-	-
Dépôt de garantie espèces versé	-	-
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Instruments financiers à terme non compensés		
BNP PARIBAS	-	31,27
Dettes		
Collatéral espèces		
BNP PARIBAS	-	160,10

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	7 664,05
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	6 770,28
Ventes à règlement différé	7 612,62
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres débiteurs divers	-
Total des créances	22 046,95
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Rachats à payer	-
Achats à règlement différé	-7 600,00
Frais de gestion	-12 423,07
Dépôts de garantie	-160 102,19
Autres créditeurs divers	-
Total des dettes	-180 125,26
Total des créances et dettes	-158 078,31

Frais de gestion, autres frais et charges

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment,
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif net	Actions R et R USD: 1,60% TTC max. Actions D et I USD: 0,80% TTC max. Actions S USD: 0,60% TTC max. Actions F: 0,40% TTC max.
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)		
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif *
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Pour la société de gestion: Néant. Commission prélevée par le dépositaire: entre 6 et 80 euros TTC selon le pays
Commission de surperformance	Actif net	<u>Actions R, D et I et F :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index <u>Actions R USD et I USD :</u> 15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index <u>Actions S USD :</u> Néant

* le compartiment investissant moins de 10% de son actif dans d'autres OPC.

Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante., à l'exception de la première période de référence qui couvrira la période entre la date de lancement du compartiment jusqu'au 31/12/2022. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance : 15 % TTC de la surperformance des actions telle que définie ci-après.

Pour l'action du compartiment libellé en Euro :

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemBond et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (J.P. Morgan EMBI Global Diversified hedged Euro Index). Coupon inclus en Euros sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

Pour l'action du compartiment libellé en Dollars :

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemBond et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (J.P. Morgan EMBI Global Diversified)

Coupon inclus en Dollars sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

- En cas de performance relative positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC. Précision : L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'une

commission de surperformance sera prélevé lorsque le fonds dépassera l'indice de référence, même si le fonds enregistre une performance négative.

- En cas de performance relative négative cette sous performance sera reporté sur la période de rattrapage.
- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'Actif Fictif au cours de l'exercice. Dès lors que la performance depuis le début de la période de rattrapage dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 15% de cette performance est constituée.
- La commission de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.
- En cas de rachat d'actions par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.
- Chaque période de sous-performance ouvre une nouvelle période de 1 à 5 ans maximum après laquelle, si cette sous-performance vieille de 5 ans n'a pas été rattrapée, elle peut être oubliée. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance. Chaque année de sous-performance relative doit être rattrapée sur une période de 5 ans (ou moins si elle est rattrapée plus vite).

En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage ;

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des actionnaires.

- La sous-performance à compenser en année 12 n'est pas -4% car la sous-performance résiduelle de l'année 8 n'a toujours pas été compensée au terme d'une période de 5 ans donc peut être remise à zéro.
- La performance résiduelle de l'année 14 n'a toujours pas été compensée en année 18 donc elle est remise à zéro. Mais une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans (-4% en Y17) et elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre alors à partir de cette nouvelle année en sous-performance. La sous-performance à rattraper en Y18 est donc la sous-performance cumulée de Y17 et Y18, soit -4%.

ACTION F

FR00140059T7	31/12/2025
Frais fixes	25 637,48
Frais fixes en % actuel	0,40
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION D

FR0014007SB9	31/12/2025
Frais fixes	8 741,57
Frais fixes en % actuel	0,80
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I USD

FR00140059U5	31/12/2025
Frais fixes	29 546,76
Frais fixes en % actuel	0,80
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I

FR00140059W1	31/12/2025
Frais fixes	18 685,16
Frais fixes en % actuel	0,80
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R USD

FR00140059V3	31/12/2025
Frais fixes	1 105,40
Frais fixes en % actuel	1,60
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R

FR00140059X9	31/12/2025
Frais fixes	77 972,71
Frais fixes en % actuel	1,60
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION S USD

FR00140059S9	31/12/2025
Frais fixes	67,98
Frais fixes en % actuel	0,60
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

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

Acquisitions temporaires

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

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
	-	-	-
Total			-

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	896 809,01	1 086 488,72
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	896 809,01	1 086 488,72
Report à nouveau	54,33	5,34
Sommes distribuables au titre du revenu net	896 863,34	1 086 494,06

ACTION F

FR00140059T7	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	339 910,61	328 040,11
Total	339 910,61	328 040,11
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION D

FR0014007SB9	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	55 456,38	68 262,57
Report à nouveau du revenu de l'exercice	109,55	56,31
Capitalisation	-	-
Total	55 565,93	68 318,88
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	12 575,142	13 077,12
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	4,41	5,22
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

ACTION I USD

FR00140059U5	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	158 288,98	227 727,97
Total	158 288,98	227 727,97
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION I

FR00140059W1	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	78 841,69	235 198,25
Total	78 841,69	235 198,25
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION R USD

FR00140059V3	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 821,61	8 261,97
Total	1 821,61	8 261,97
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION R

FR00140059X9	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	261 827,50	218 282,76
Total	261 827,50	218 282,76
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION S USD

FR00140059S9	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	607,02	664,12
Total	607,02	664,12
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

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

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	725 623,75	-669 230,26
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	725 623,75	-669 230,26
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	725 623,75	-669 230,26

ACTION F

FR00140059T7	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	361 831,93	-282 704,39
Total	361 831,93	-282 704,39
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION D

FR0014007SB9	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	61 240,94	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	21,34	-
Capitalisation	-	-61 809,67
Total	61 262,28	-61 809,67
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	12 575,142	13 077,12
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	4,87	-

ACTION I USD

FR00140059U5	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-43 218,41	6 725,75
Total	-43 218,41	6 725,75
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION I

FR00140059W1	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	84 450,11	-169 768,39
Total	84 450,11	-169 768,39
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION R USD

FR00140059V3	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-588,79	244,96
Total	-588,79	244,96
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION R

FR00140059X9	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	262 045,73	-161 938,20
Total	262 045,73	-161 938,20
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION S USD

FR00140059S9	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-159,10	19,68
Total	-159,10	19,68
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Le secteur d'activité mentionné dans l'inventaire représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier. L'information est issue du code ICB publié lorsqu'il est disponible.

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			17 676 393,47	93,65
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			17 676 393,47	93,65
act de fds d invest sur march mone ou non mone			366 236,20	1,94
TURKIYE VARLIK FONU 6.875% 10/02/2031	USD	200 000	177 712,04	0,94
TURKIYE VARLIK FONU 8.25% 14/02/2029	USD	200 000	188 524,16	1,00
act de ser d interm pour les act immobilieres			16 134,55	0,09
COUNTRY GARDEN HLDGS 2.7% 12/07/2026 DEFAULTED	USD	200 000	16 134,55	0,09
Activites d administration publique generale			13 956 147,30	73,94
ABU DHABI GOVT INTL 5.0% 30/04/2034	USD	200 000	180 959,39	0,96
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.5% 31/01/2027	USD	200 000	180 590,44	0,96
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5% 31/01/2047	USD	200 000	174 020,39	0,92
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.625% 04/02/2030	USD	200 000	195 446,81	1,04
BENIN INTL GOV BOND 7.96% 13/02/2038	USD	200 000	182 412,23	0,97
BOLIVIA 4.5% 20/03/2028	USD	200 000	159 201,19	0,84
DOMINICAN REPUBLIC 4.5% 30/1/2030	USD	150 000	127 471,58	0,68
DOMINICAN REPUBLIC 5.95% 25/01/2027	USD	300 000	265 363,92	1,41
DOMINICAN REPUBLIC 7.05% 03/02/2031	USD	150 000	141 233,03	0,75
EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 5.1% 18/06/2050	USD	200 000	161 347,81	0,85
EMIRATE OF ABU DHABI GOVT INTL 4.125% 11/10/2047	USD	200 000	147 255,70	0,78
EMIRATES ABU DHABI 3.875% 16/04/2050	USD	200 000	138 339,10	0,73
FEDERATIVE REPUBLIC OF BRAZIL 10% 01/01/2031	BRL	2 000	288 458,79	1,53
FED REPUBLIC OF BRAZIL 6.125% 22/01/2032	USD	400 000	361 184,49	1,91
GOVERNMENT OF SHARJAH 4% 28/07/2050	USD	200 000	117 679,28	0,62
IVORY COAST 5.875% 17/10/2031	EUR	200 000	204 407,34	1,08
IVORY COAST 7.625% SINKABLE 30/01/2033	USD	200 000	189 957,82	1,01
KINGDOM OF JORDAN 5.75% 31/01/2027	USD	200 000	175 675,87	0,93
KINGDOM OF JORDAN 7.5% 13/01/2029	USD	200 000	185 559,01	0,98
KINGDOM OF MOROCCO 5.5% 11/12/2042	USD	200 000	164 003,82	0,87
LEBANON DEFAULTED 23/03/2027	USD	350 000	69 791,36	0,37
MALAYSIA SOVERIGN SUKUK 4.236% 22/04/2045	USD	200 000	155 184,44	0,82
NIGERIA 7.375% 28/09/2033	USD	400 000	354 037,56	1,88
REPUBLIC OF ANGOLA 8.75% 14/04/2032	USD	200 000	170 016,18	0,90
REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/01/2038	USD	150 000	102 549,01	0,54
REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2030	USD	130 000	75 902,43	0,40
REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2035	USD	360 000	234 855,48	1,24

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
REPUBLIC OF ARGENTINA VAR 09/07/2041	USD	200 000	120 977,55	0,64
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5% 01/09/2032	USD	175 000	141 841,36	0,75
REPUBLIC OF BRAZIL 5% 27/01/2045	USD	200 000	140 671,54	0,75
REPUBLIC OF BRAZIL 7.125% 20/01/37 *USD	USD	5 000	4 813,04	0,03
REPUBLIC OF CHILE 3.1% 07/05/2041	USD	200 000	131 988,26	0,70
REPUBLIC OF CHILE 4.34% 07/03/2042	USD	200 000	154 601,47	0,82
REPUBLIC OF COLOMBIA 5.00% 15/06/2045	USD	400 000	249 633,76	1,32
REPUBLIC OF COLOMBIA 5% 19/09/2032	EUR	200 000	194 962,90	1,03
REPUBLIC OF ECUADOR VAR 31/07/2035	USD	371 523	286 464,42	1,52
REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.25% 10/04/2032	USD	200 000	187 232,56	0,99
REPUBLIC OF GABON 6.625% 06/02/2031	USD	200 000	136 901,03	0,73
REPUBLIC OF GHANA 0% 03/01/2030	USD	14 252	8 070,01	0,04
REPUBLIC OF GHANA 0% 03/07/2026	USD	8 000	2 681,81	0,01
REPUBLIC OF GHANA VAR 03/07/2029	USD	148 400	124 539,45	0,66
REPUBLIC OF GHANA VAR 03/07/2035	USD	169 600	132 620,60	0,70
REPUBLIC OF GUATEMALA 6.6% 13/06/2036	USD	200 000	183 961,40	0,97
REPUBLIC OF INDONESIA 3.85% 15/10/2030	USD	200 000	168 711,04	0,89
REPUBLIC OF INDONESIA 4.7% 10/02/2034	USD	400 000	346 876,36	1,84
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 4.714% 09/04/2035	USD	200 000	171 243,13	0,91
REPUBLIC OF KENYA 6.3% 23/01/2034	USD	200 000	161 132,64	0,85
REPUBLIC OF PANAMA 4.5% 01/04/2056	USD	200 000	129 930,59	0,69
REPUBLIC OF PANAMA 6.4% 14/02/2035	USD	400 000	368 266,83	1,95
REPUBLIC OF PARAGUAY 5.4% 30/03/2050	USD	200 000	162 105,17	0,86
REPUBLIC OF PERU 5.375% 08/02/2035	USD	250 000	222 461,15	1,18
REPUBLIC OF PERU 8.75% 21/11/2033 *USD	USD	150 000	162 537,19	0,86
REPUBLIC OF PHILIPPINES 5.175% 05/09/2049	USD	200 000	166 136,47	0,88
REPUBLIC OF POLAND 5.5% 04/04/2053	USD	200 000	165 469,78	0,88
REPUBLIC OF POLAND 5.75% 16/11/2032	USD	400 000	368 070,59	1,95
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25% 23/05/2033	USD	200 000	99 578,74	0,53
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.85% 30/09/2029	USD	200 000	173 035,46	0,92
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 4.875% 14/04/2026	USD	200 000	172 263,57	0,91
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 7.3% 20/04/2052	USD	200 000	174 729,40	0,93
REPUBLIC OF TURKEY 5.75% 11/05/2047	USD	200 000	141 449,58	0,75
REPUBLIC OF VENEZUELA 9.25% DEFAULTED 15/09/2027	USD	400 000	111 761,55	0,59
REPUBLIC OF ZAMBIA VAR 30/06/2033	USD	50 000	29 692,56	0,16
ROMANIA 3% 14/02/2031	USD	200 000	156 751,97	0,83
ROMANIA 4% 14/02/2051	USD	80 000	47 826,04	0,25
ROMANIA 5.375% 07/06/2033	EUR	200 000	204 808,68	1,09
ROMANIA 6.375% 18/09/2033	EUR	200 000	218 451,53	1,16
ROMANIA 7.5% 10/02/2037	USD	200 000	193 820,46	1,03
ROMANIA 7.625% 17/01/2053	USD	60 000	58 077,92	0,31

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
RUSSIAN FEDERATION 5.10% 28/03/2035	USD	200 000	57 386,42	0,30
SERBIA 6.5% 26/09/2033	USD	200 000	186 014,05	0,99
SRI LANKA 4% 15/04/2028	USD	29 608	17 828,89	0,09
SRI LANKA VAR 15/01/2030	USD	20 718	17 040,35	0,09
SRI LANKA VAR 15/02/2038	USD	38 104	30 089,91	0,16
SRI LANKA VAR 15/03/2033	USD	100 638	74 801,32	0,40
SRI LANKA VAR 15/05/2036	USD	19 044	14 846,29	0,08
SRI LANKA VAR 15/06/2035	USD	27 440	17 853,70	0,09
STATE OF QATAR 4.817% 14/03/2049	USD	400 000	326 108,55	1,73
SULTANATE OF OMAN 5.375% 08/03/2027	USD	200 000	175 301,47	0,93
SULTANATE OF OMAN 6.50% 08/03/2047	USD	200 000	186 511,39	0,99
TC ZIRAAT BANKASI AS 7.25% 04/02/2030	USD	200 000	182 291,62	0,97
UKRAINE 0% 01/02/2036	USD	150 000	72 384,50	0,38
UKRAINE GOVERNMENT VAR 01/02/2036	USD	220 000	114 171,43	0,60
UNITED MEXICAN STATES 6.338% 04/05/2053	USD	322 000	264 669,66	1,40
UNITED MEXICAN STATES 6.75% 27/09/2034	USD	300 000	282 030,02	1,49
UNITED MEXICAN STATES 7.75% 29/05/2031	MXN	60 000	275 970,92	1,46
UNITED MEXICAN STATES 8% 21/02/2036	MXN	40 000	180 792,78	0,96
Activites de gestion de fonds			184 256,05	0,98
EGYPT TASKEEK CO 7.95% 07/10/2032	USD	200 000	184 256,05	0,98
Activites de societe holding			202 189,01	1,07
MDGH GMTN RSC LTD 6.875% 01/11/41	USD	200 000	202 189,01	1,07
Aut act des sers fin. hors ass et fonds de pension			536 235,07	2,84
HAZINE MUSTESARLIGI VARL 8.5091% SUKUK 14/01/2029	USD	200 000	194 527,27	1,03
KHAZANAH GLOBAL SUKUK 4.687% 01/06/2028	USD	200 000	173 798,87	0,92
NBK SPC LTD VAR 15/09/2027	USD	200 000	167 908,93	0,89
Autre distribution de credit			679 697,02	3,60
BANCO NACIONAL COM EXT VAR 11/08/2031	USD	200 000	169 203,04	0,90
CORP FINANCIERA DE DESAR 5.5% 06/05/2030	USD	200 000	177 014,36	0,94
EXPORT IMPORT BANK CHINA 4% 28/11/2047	USD	200 000	151 996,78	0,80
NOGAHOLDING SUKUK 6.625% 25/05/2033	USD	200 000	181 482,84	0,96
Autre intermeditation monetaire			355 380,88	1,88
DEVELOPMENT BANK OF KAZ 5.25% 23/10/2029	USD	200 000	176 667,66	0,93
DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN JSC 5.625% 30	USD	200 000	178 713,22	0,95
Banques			175 406,19	0,93
REPUBLIC OF THE PHILIPPINES SUKUK 5.045% 06/06/2029	USD	200 000	175 406,19	0,93
Extraction autres miner mét n.fer			189 270,88	1,00
CODELCO INC 6.44% 26/01/2036	USD	200 000	189 270,88	1,00
Extraction pétrole brut			377 438,98	2,00
PETROLEOS DE VENEZUELA DEFAULTED 6% 15/11/2026	USD	300 000	60 319,35	0,32
PETROLEOS EOS MEXICANOS 6.75% 21/9/2047	USD	200 000	142 929,96	0,76

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 6.7% 16/02/2032	USD	200 000	174 189,67	0,92
Industries diversifiées			171 839,57	0,91
KUWAIT INTL BOND 4.652% 09/10/2035	USD	200 000	171 839,57	0,91
Production d'électricité			356 890,11	1,89
MVM ENERGETIKA ZRT 7.50% 09/06/2028	USD	200 000	181 051,16	0,96
WE SODA INV HOLDING PLC 9.50% 06/10/2028	USD	200 000	175 838,95	0,93
Raffinage du pétrole			109 271,66	0,58
PETROLEOS DEL PERU SA 5.625% 19/06/2047	USD	200 000	109 271,66	0,58
Titres de créances			849 923,10	4,50
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			849 923,10	4,50
Activites d administration publique generale			849 923,10	4,50
USA 0% 22/01/2026	USD	1 000 000	849 923,10	4,50
Total			18 526 316,57	98,15

INVENTAIRES DES IFT (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
OACT 260115 USD/EUR	-	15 239,13	USD	784 760,87	EUR	-800 000,00
OACT 260115 USD/MXN	-	10 775,41	USD	429 728,19	MXN	-440 503,60
OACT 260120 USD/BRL	3 557,24	-	USD	282 930,20	BRL	-279 372,96
Total	3 557,24	26 014,54		1 497 419,26		-1 519 876,56

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

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 (*)	
OACT 260105 USD/EUR D	-	333,18	USD	1 117 493,02	EUR	-1 117 826,20	FR0014007 SB9
OACT 260105 USD/EUR F	-	101,34	USD	11 698,66	EUR	-11 800,00	FR0014005 9T7
OACT 260105 USD/EUR F	-	1 938,82	USD	6 502 804,75	EUR	-6 504 743,57	FR0014005 9T7

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 (*)	
OACT 260105 USD/EUR I	-	483,79	USD	1 622 618,59	EUR	-1 623 102,38	FR0014005 9W1
OACT 260105 USD/EUR R	-	1 896,08	USD	6 359 444,12	EUR	-6 361 340,20	FR0014005 9X9
OACT 260105 USD/EUR R	7,05	-	USD	5 707,05	EUR	-5 700,00	FR0014005 9X9
OACT 260105 USD/EUR R	87,64	-	USD	19 487,64	EUR	-19 400,00	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR D	11 043,82	-	EUR	1 117 826,20	USD	-1 106 782,38	FR0014007 SB9
OVCT 260105 USD/EUR F	-	88,09	EUR	19 500,00	USD	-19 588,09	FR0014005 9T7
OVCT 260105 USD/EUR F	64 189,04	-	EUR	6 497 043,57	USD	-6 432 854,53	FR0014005 9T7
OVCT 260105 USD/EUR I	4,73	-	EUR	600,00	USD	-595,27	FR0014005 9W1
OVCT 260105 USD/EUR I	16 029,88	-	EUR	1 622 502,38	USD	-1 606 472,50	FR0014005 9W1
OVCT 260105 USD/EUR R	-	12,62	EUR	7 600,00	USD	-7 612,62	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	-	21,85	EUR	7 000,00	USD	-7 021,85	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	-	34,91	EUR	16 000,00	USD	-16 034,91	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	-	54,48	EUR	38 000,00	USD	-38 054,48	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	-	287,96	EUR	79 000,00	USD	-79 287,96	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	1,01	-	EUR	10 000,00	USD	-9 998,99	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	2,22	-	EUR	3 400,00	USD	-3 397,78	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	44,95	-	EUR	5 700,00	USD	-5 655,05	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	62,46	-	EUR	10 500,00	USD	-10 437,54	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	138,81	-	EUR	16 000,00	USD	-15 861,19	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	161,17	-	EUR	24 000,00	USD	-23 838,83	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	178,64	-	EUR	20 800,00	USD	-20 621,36	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	271,93	-	EUR	25 900,00	USD	-25 628,07	FR0014005 9X9
OVCT 260105 USD/EUR R	706,46	-	EUR	91 000,00	USD	-90 293,54	FR0014005 9X9

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
	Actif	Passif	Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
OVCT 260105 USD/EUR R	59 589,99	-	EUR	6 031 540,20	USD	-5 971 950,21	FR0014005 9X9
OVCT 260203 USD/EUR D	335,18	-	EUR	1 122 932,72	USD	-1 122 597,54	FR0014007 SB9
OVCT 260203 USD/EUR F	1 951,14	-	EUR	6 536 823,20	USD	-6 534 872,06	FR0014005 9T7
OVCT 260203 USD/EUR I	486,69	-	EUR	1 630 546,97	USD	-1 630 060,28	FR0014005 9W1
OVCT 260203 USD/EUR R	1 905,22	-	EUR	6 382 981,80	USD	-6 381 076,58	FR0014005 9X9
Total	157 198,03	5 253,12		46 956 450,87		-46 804 505,96	

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

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		-	-	-	
Options					
Sous total		-	-	-	
Swaps					
Sous total		-	-	-	
Autres instruments					
Sous total		-	-	-	
Total		-	-	-	

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

Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	18 526 316,57
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-22 457,30
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	151 944,91
Autres actifs (+)	399 984,09
Autres passifs (-)	-180 125,40
Total = actif net	18 875 662,87

BILAN

Actif

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) ⁽¹⁾	694 359 487,05	797 023 828,35
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	694 250 938,01	797 023 828,35
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	108 549,04	-
Obligations convertibles en actions (B) ⁽¹⁾	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	-	-
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	-	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	694 359 487,05	797 023 828,35
Créances et comptes d'ajustement actifs	655 383,28	1 520 679,99
Comptes financiers	3 929 855,21	5 525 867,44
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	4 585 238,49	7 046 547,43
Total Actif I + II	698 944 725,54	804 070 375,78

⁽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

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	572 841 562,84	736 076 423,97
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	125 383 978,93	67 278 960,55
Capitaux propres I	698 225 541,77	803 355 384,52
Passifs de financement II ⁽¹⁾	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) ⁽¹⁾	698 225 541,77	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	-	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	-	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	719 183,77	714 991,26
Concours bancaires	-	-
Sous-total autres passifs IV	719 183,77	714 991,26
Total Passifs: I + II + III + IV	698 944 725,54	804 070 375,78

⁽¹⁾ Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	12 755 146,86	18 521 053,16
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur des parts d'OPC ⁽¹⁾	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	39 575,40	101 399,31
Sous-total Produits sur opérations financières	12 794 722,26	18 622 452,47
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-41 598,53	-69 604,76
Sous-total charges sur opérations financières	-41 598,53	-69 604,76
Total Revenus financiers nets (A)	12 753 123,73	18 552 847,71
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-8 384 949,77	-11 323 973,71
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-8 384 949,77	-11 323 973,71
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	4 368 173,96	7 228 874,00
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-207 896,17	-1 347 498,07
Sous-total revenus nets I = C + D	4 160 277,79	5 881 375,93

⁽¹⁾ Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMPTE DE RÉSULTAT *(suite)*

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	65 922 043,36	-4 252 798,43
Frais de transactions externes et frais de cession	-1 812 983,80	-3 085 949,80
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	64 109 059,56	-7 338 748,23
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	-3 539 659,96	5 638 298,34
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	60 569 399,60	-1 700 449,89
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	63 232 833,24	80 936 562,43
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-42 737,24	49 749,21
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	63 190 096,00	80 986 311,64
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-2 535 794,46	-17 888 277,13
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	60 654 301,54	63 098 034,51
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	-	-
Impôt sur le résultat V	-	-
Résultat net I + II + III - IV - V	125 383 978,93	67 278 960,55

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

Le compartiment GemEquity est un fonds dynamique recherchant la performance à long terme à travers l'exposition sur les valeurs majoritairement issues des pays émergents (Asie, Amérique Latine, Caraïbes, Europe de l'Est – y compris la Russie et les pays de l'ex-URSS, Moyen Orient, Afrique), dont 90% au moins dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers, découlant de tendances affectant durablement la société et l'économie par la prise en compte d'aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Actif net total	698 225 541,77	803 355 384,52	980 018 706,93	948 282 486,73	1 518 919 022,65

Exprimés en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION I					
FR0011274984					
Nombre de parts ou actions	1 245 924,805	1 570 829,585	1 885 941,648	2 104 926,129	2 564 296,327
Valeur liquidative unitaire	242,52	198,55	181,63	177,80	238,86
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	22,91	1,35	-15,82	-12,26	23,45

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION I USD					
FR0013082666					
Nombre de parts ou actions	93 923,366	144 725,741	173 330,002	207 456,598	253 810,491
Valeur liquidative unitaire	211,95	153,01	149,34	141,14	202,16
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	17,05	1,01	-11,77	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION K					
FR0013342300					
Nombre de parts ou actions	-	20 829,371	29 693,906	48 028,188	57 824,827
Valeur liquidative unitaire	-	120,04	109,81	107,49	144,41
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-	0,82	-9,56	-7,41	14,23

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION MH					
FR001400CCX3					
Nombre de parts ou actions	1 134 574,00	1 937 499,00	1 937 499,000	995 001,000	-
Valeur liquidative unitaire	136,89	111,67	101,80	99,31	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	13,33	1,15	-8,50	-1,00	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION N					
FR0013519931					
Nombre de parts ou actions	54 323,474	57 400,301	71 166,964	51 209,482	41 698,804
Valeur liquidative unitaire	130,83	107,22	98,18	96,21	129,38
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	12,25	0,62	-8,65	-6,74	12;57

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION R					
FR0011268705					
Nombre de parts ou actions	897 967,563	1 128 159,297	1 497 327,878	1 703 320,690	1 756 820,318
Valeur liquidative unitaire	213,38	176,53	163,20	161,44	219,17
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	18,26	-0,64	-16,00	-13,06	19,22

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION R USD					
FR0013082658					
Nombre de parts ou actions	7 837,157	12 886,404	18 170,061	27 003,918	44 242,401
Valeur liquidative unitaire	210,98	153,91	151,82	144,99	209,85
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	15,43	-0,54	-13,47	-10,99	16,24

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION S USD					
FR0013246444					
Nombre de parts ou actions	14 896,375	33 858,761	134 672,661	137 172,661	292 213,761
Valeur liquidative unitaire	1 864,75	1 344,19	1 310,02	1 236,24	1 768,01
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	152,02	10,78	-101,45	-77,94	155,84

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

Exprimés en

USD

	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
ACTION Y USD					
FR001400EWR9					
Nombre de parts ou actions	-	-	10	10	-
Valeur liquidative unitaire	-	-	1 063,95	1 000,00	-
Distribution unitaire sur revenu net (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire ⁽²⁾	-	-	-78,41	-	-

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

⁽²⁾ Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme des revenus nets et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

A - Méthode d'évaluation

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon des méthodes spécifiques :

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.

- Les parts ou actions d'OPCVM sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.

- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé ou l'organisation d'un marché de gré à gré.

- Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.

- La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.

- La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité du conseil d'administration de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,

- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.

- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille du compartiment GemEquity, la société de gestion a décidé de les valoriser à zéro depuis le 09/03/2022.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

B - Modalités pratiques

• Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim et Bloomberg en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par "Fin'xs" de Télékurs et "Securities 3000" de Reuters :

- Asie-Océanie : extraction à 12 h pour une cotation au cours de clôture du jour.

- Amérique : extraction à 9 h pour une cotation au cours de clôture de la veille.

extraction à 16 h 45 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

- Europe sauf France : extraction à 19 h 30 pour une cotation au cours de clôture du jour.

extraction à 14 h 30 pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

extraction à 9 h pour une cotation au cours de J-1.

- France : extraction à 12 h et 16 h pour une cotation au cours d'ouverture du jour.

extraction à 17 h 40 pour une cotation au cours de clôture du jour.

- Contributeurs : extraction à 14 h pour une cotation suivant les disponibilités de cours.

• Les positions sur les marchés à terme ferme à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.

Les positions sur les marchés à terme conditionnel à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.

- Asie – Océanie : extraction à 12 h

- Amérique : extraction J+1 à 9 h

- Europe (sauf France) : extraction à 19 h 30

- France : extraction à 18 h

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.

- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.

- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation du résultat net et des plus-values nettes réalisées pour actions R, I, R USD, I USD, S USD, Y USD, K, N, MH.

Distribution des sommes distribuables pour actions D.

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	803 355 384,52	980 018 706,93
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) ⁽¹⁾	90 988 938,64	204 804 724,14
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-327 786 110,91	-462 344 483,96
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	4 368 173,96	7 228 874,00
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	64 109 059,56	-7 338 748,23
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	63 190 096,00	80 986 311,64
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	698 225 541,77	803 355 384,52

⁽¹⁾ Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

ACTION I

FR0011274984	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	196 857,792	42 054 222,92
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-521 762,572	-109 037 569,93
Solde net des souscriptions/rachats	-324 904,78	-66 983 347,01

ACTION I

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION I USD

FR0013082666	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	3 704,621	596 274,91
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-54 506,996	-8 790 912,88
Solde net des souscriptions/rachats	-50 802,375	-8 194 637,97

ACTION I USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION K

FR0013342300	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-20 829,371	-2 595 073,60
Solde net des souscriptions/rachats	-20 829,371	-2 595 073,60

ACTION K

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION MH

FR001400CCX3	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	222 000	26 824 260,00
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 024 925	-118 216 750,21
Solde net des souscriptions/rachats	-802 925	-91 392 490,21

ACTION MH

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION N

FR0013519931	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	7 110,229	789 592,33
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-10 187,056	-1 142 111,74
Solde net des souscriptions/rachats	-3 076,827	-352 519,41

ACTION N

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION R

FR0011268705	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	106 386,201	20 446 246,72
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-336 577,935	-62 549 084,55
Solde net des souscriptions/rachats	-230 191,734	-42 102 837,83

ACTION R

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION R USD

FR0013082658	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	1 693,74	278 341,76
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-6 742,987	-1 020 419,08
Solde net des souscriptions/rachats	-5 049,247	-742 077,32

ACTION R USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION S USD

FR0013246444	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-18 962,386	-24 434 188,92
Solde net des souscriptions/rachats	-18 962,386	-24 434 188,92

ACTION S USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

ACTION Y USD

FR001400EWR9	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	-	-

ACTION Y USD

	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	-

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net en devise de la part ou action	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative en devise de la part ou action
FR0011274984	ACTION I	Capitalisable	EUR	302 173 330,20	1 245 924,805	242,52
FR0013082666	ACTION I USD	Capitalisable	USD	19 907 333,02	93 923,366	211,95
FR001400CCX3	ACTION MH	Capitalisable	EUR	155 316 205,68	1 134 574	136,89
FR0013519931	ACTION N	Capitalisable	EUR	7 107 637,56	54 323,474	130,83
FR0011268705	ACTION R	Capitalisable	EUR	191 610 994,15	897 967,563	213,38
FR0013082658	ACTION R USD	Capitalisable	USD	1 653 537,23	7 837,157	210,98
FR0013246444	ACTION S USD	Capitalisable	USD	27 778 031,38	14 896,375	1 864,75

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions (*hors obligations convertibles*)

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Caïmanes, Îles +/-	Taïwan+/-	Inde+/-	Corée+/-	Chine+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	694 359,49	140 740,02	119 289,76	107 495,59	102 377,23	69 627,73
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	694 359,49	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

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

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

Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation par nature de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3 929,86	-	-	-	3 929,86
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	N/A	-	-	-	-
Options	N/A	-	-	-	-
Swaps	N/A	-	-	-	-
Autres instruments financiers	N/A	-	-	-	-
Total	N/A	-	-	-	3 929,86

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

Exprimés en milliers d'EUR	Ventilation par durée résiduelle						
	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois -1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3 929,86	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	3 929,86	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché des devises

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	HKD+/-	INR+/-	TWD+/-	KRW+/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	165 491,77	107 495,59	97 809,78	88 301,86	228 151,79
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	-	-	131,71	-	362,12
Comptes financiers	83,42	-	-	-	92,26
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	165 575,19	107 495,59	97 941,49	88 301,86	228 606,17

Exposition directe aux marchés de crédit

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	-	-	-

Méthodologie :

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux ⁽¹⁾ dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES" et "NON NOTES" est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe.

Le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées.

Dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

⁽¹⁾ Les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et titres donnés en garantie).

Les acquisitions temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31/12/2025
Créances	
Souscriptions à recevoir	161 549,69
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	493 833,59
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	-
Frais de gestion	-
Autres débiteurs divers	-
Total des créances	655 383,28
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Rachats à payer	-103 094,38
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-616 089,39
Dépôts de garantie	-
Autres créditeurs divers	-
Total des dettes	-719 183,77
Total des créances et dettes	-63 800,49

Frais de gestion, autres frais et charges

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au compartiment, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le compartiment a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au compartiment ;
- Des commissions de mouvement facturées au compartiment.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés au compartiment se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière	Actif net	<p>Actions R, R USD et D: 2,10% TTC maximum</p> <p>Actions I, I USD et K: 1,05% TTC maximum</p> <p>Actions S USD: 0,90% TTC maximum</p> <p>Actions N: 1,15% TTC maximum</p> <p>Actions MH: 0,70% TTC maximum</p> <p>Actions Y USD: 0,50% TTC maximum</p>
Frais administratifs externes à la société de gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)		
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatif *
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	<p>Pour la société de gestion : Néant.</p> <p>Commission prélevée par le dépositaire : Entre 6 et 80 e TTC selon le pays</p>
Commission de surperformance	Actif net	<p>Actions R, I, K, D et N :</p> <p>15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI Emerging Markets Index, converti en euro, dividendes nets réinvestis.</p> <p>Actions R USD, I USD et Y USD :</p> <p>15% maximum de la surperformance au-delà de l'indice MSCI Emerging Markets Index, en USD, dividendes nets réinvestis.</p> <p>Actions S USD et MH :</p> <p>Néant.</p>

* Le compartiment investissant moins de 10% de son actif dans d'autres OPC.

Modalité de calcul de la commission de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est mise en place sur des périodes de référence courant de la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année à la dernière valeur liquidative du mois de décembre de l'année suivante. Les périodes de référence ne peuvent être inférieures à 1 an.

Partie variable liée à la surperformance : 15% TTC de la surperformance des actions I, R, I USD, R USD, Y USD, K, D et N telle que définie ci-après.

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du compartiment GemEquity et l'Actif Fictif réalisant la performance de l'indice de référence (MSCI Emerging Markets Index) dividendes nets réinvestis et converti en Euros pour les actions « R », « I », « K » et « D » sur la période de référence et enregistrant les mêmes mouvements de souscriptions et de rachats que le fonds réel.

En cas de performance relative positive sur l'exercice, après imputation des frais de gestion fixes, la société de gestion prélèvera une commission de surperformance au taux de 15 % TTC. Précision : L'attention des porteurs est attirée sur le fait qu'une commission de surperformance sera prélevée lorsque le fonds dépassera l'indice de référence, même si le fonds enregistre une performance négative.

En cas de performance relative négative cette sous performance sera reporté sur la période de rattrapage.

- Les frais de gestion variables ne seront perçus que si la valeur liquidative a progressé plus que l'Actif Fictif au cours de l'exercice. Dès lors que la performance depuis le début de la période de rattrapage dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision de 15% de cette performance est constituée.
- La commission de surperformance est provisionnée lors du calcul de chaque valeur liquidative.
- La commission de surperformance est payée annuellement à la société de gestion sur la base de la dernière valeur liquidative de l'exercice et, donc, la provision est remise à zéro tous les ans.
- En cas de rachat d'actions par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de surperformance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.
- Chaque période de sous-performance ouvre une nouvelle période de 1 à 5 ans maximum après laquelle, si cette sous-performance vieille de 5 ans n'a pas été rattrapée, elle peut être oubliée. Si une autre année de sous-performance a eu lieu à l'intérieur de cette première période de 5 ans et qu'elle n'a pas été rattrapée à la fin de cette première période, une nouvelle période de 5 ans maximum s'ouvre à partir de cette nouvelle année en sous-performance. Chaque année de sous-performance relative doit être rattrapée sur une période de 5 ans (ou moins si elle est rattrapée plus vite). En cas de sous-performance par rapport à l'indicateur de référence, une réduction de la provision est effectuée à concurrence des dotations constituées depuis le début de chaque période de rattrapage.

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des actionnaires.

ACTION I

FR0011274984	31/12/2025
Frais fixes	2 962 183,20
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION I USD

FR0013082666	31/12/2025
Frais fixes	195 676,93
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION K

FR0013342300	31/12/2025
Frais fixes	12 632,09
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION MH

FR001400CCX3	31/12/2025
Frais fixes	1 056 597,16
Frais fixes en % actuel	0,70
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION N

FR0013519931	31/12/2025
Frais fixes	73 687,86
Frais fixes en % actuel	1,15
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R

FR0011268705	31/12/2025
Frais fixes	3 842 291,41
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION R USD

FR0013082658	31/12/2025
Frais fixes	25 035,11
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION S USD

FR0013246444	31/12/2025
Frais fixes	216 846,01
Frais fixes en % actuel	0,90
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

ACTION Y USD

FR001400EWR9	31/12/2025
Frais fixes	-
Frais fixes en % actuel	-
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

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

Acquisitions temporaires

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

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
	-	-	-
Total			-

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	4 160 277,79	5 881 375,93
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	4 160 277,79	5 881 375,93
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	4 160 277,79	5 881 375,93

ACTION I

FR0011274984	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	2 354 328,27	2 775 461,30
Total	2 354 328,27	2 775 461,30
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION I USD

FR0013082666	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	132 090,68	190 311,01
Total	132 090,68	190 311,01
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION MH

FR001400CCX3	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 683 960,73	2 658 732,73
Total	1 683 960,73	2 658 732,73
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION N

FR0013519931	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	49 170,49	48 796,07
Total	49 170,49	48 796,07
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION R

FR0011268705	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-272 547,57	-266 638,77
Total	-272 547,57	-266 638,77
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION R USD

FR0013082658	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-1 998,75	-2 564,45
Total	-1 998,75	-2 564,45
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION S USD

FR0013246444	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	215 273,94	455 027,10
Total	215 273,94	455 027,10
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

ACTION Y USD

FR001400EWR9	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) 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	-	-

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

	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	60 569 399,60	-1 700 449,89
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	60 569 399,60	-1 700 449,89
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	60 569 399,60	-1 700 449,89

ACTION I

FR0011274984	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	26 192 434,96	-648 197,80
Total	26 192 434,96	-648 197,80
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION I USD

FR0013082666	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	1 469 503,91	-44 442,45
Total	1 469 503,91	-44 442,45
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION K

FR0013342300	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-	-5 196,42
Total	-	-5 196,42
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION MH

FR001400CCX3	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	13 445 450,09	-431 861,00
Total	13 445 450,09	-431 861,00
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION N

FR0013519931	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	616 317,16	-12 934,00
Total	616 317,16	-12 934,00
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION R

FR0011268705	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	16 673 326,74	-463 575,87
Total	16 673 326,74	-463 575,87
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION R USD

FR0013082658	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	122 995,15	-4 458,29
Total	122 995,15	-4 458,29
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION S USD

FR0013246444	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	2 049 371,59	-89 784,06
Total	2 049 371,59	-89 784,06
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

ACTION Y USD

FR001400EWR9	31/12/2025	31/12/2024
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan (hors IFT)

Le secteur d'activité mentionné dans l'inventaire représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier. L'information est issue du code ICB publié lorsqu'il est disponible.

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			694 359 487,05	99,45
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			694 250 938,01	99,43
Act de telecom filaires. sans fil et satellitaires			37 553 229,93	5,38
BHARTI AIRTEL LTD	INR	1 180 000	23 534 190,11	3,37
KT	KRW	240 000	7 448 666,51	1,07
TELKOM INDONESIA SERIE B	IDR	37 000 000	6 570 373,31	0,94
Activites d agence de voyage			6 667 469,01	0,96
TRIP COM GROUP LTD	HKD	110 000	6 667 469,01	0,96
Activites de programmation informatique			7 127 954,01	1,02
NU HOLDINGS LIMITED	USD	500 000	7 127 954,01	1,02
Administration de marches financiers			9 008 326,13	1,29
HKG EXCHANGES & CLEARING LTD -H-	HKD	202 000	9 008 326,13	1,29
Assurance vie			18 664 700,92	2,67
AIA GROUP LTD -H-	HKD	1 230 000	10 752 524,64	1,54
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	1 110 000	7 912 176,28	1,13
Aut act des sers fin. hors ass et fonds de pension			6 922 466,94	0,99
BANK CENTRAL ASIA	IDR	16 800 000	6 922 466,94	0,99
Autre distribution de credit			16 512 999,36	2,37
SHRIRAM FINANCE LIMITED	INR	1 750 000	16 512 999,36	2,37
Autre intermeditation monetaire			94 094 440,74	13,48
AL RAJHI BANK	SAR	210 000	4 649 288,13	0,67
CAPITEC BANK HOLDING LIMITED	ZAR	55 000	11 744 796,08	1,68
FIRSTRAND	ZAR	1 770 000	8 253 688,09	1,18
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	200 000	9 187 140,73	1,32
GRUPO FIN BANORTE	MXN	1 700 000	13 442 369,81	1,93
HDFC BANK LTD	INR	2 550 000	23 941 031,16	3,43
ICICI BANK LTD	INR	1 220 000	15 518 326,41	2,22
KB FINANCIAL GROUP	KRW	100 000	7 357 800,33	1,05
SBERBANK OF RUSSIA PJSC REGISTERED SHS	RUB	2 500 000	-	-
Autres activités poste et courrier			13 695 176,10	1,96
ETERNAL LIMITED	INR	5 200 000	13 695 176,10	1,96
Captage, traitement et distribution d'eau			18 119 322,46	2,60
SABESP	BRL	875 199	18 119 322,46	2,60
Courtage de valeurs mobilières et de matières prem			5 855 141,58	0,84
XP INCORPORATION SHARES A	USD	420 000	5 855 141,58	0,84

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Édition d'autres logiciels			72 407 192,64	10,37
BILIBILI INC	HKD	605 000	12 768 684,56	1,83
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	910 000	59 638 508,08	8,54
Extraction autres miner mét n.fer			11 265 331,36	1,61
ANTOFAGASTA PLC	GBP	300 000	11 265 331,36	1,61
Extraction pétrole brut			11 571 628,12	1,66
NOVATEK JOINT STOCK COMPANY	RUB	750 000	-	-
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S	USD	75 000	-	-
PRIO SA	BRL	1 800 000	11 571 628,12	1,66
Fabr. carrosseries et remorques			8 747 344,82	1,25
HYUNDAI MOTOR	KRW	50 000	8 747 344,82	1,25
Fabr. d'autres machines d'usage spécifique n.c.a.			14 685 105,09	2,10
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD	CNY	1 600 000	14 685 105,09	2,10
Fabr. d'ordinateurs et d'équipements périphériques			14 067 746,74	2,01
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	1 700 000	10 623 070,10	1,52
LENOVO GROUP LTD -H-	HKD	3 400 000	3 444 676,64	0,49
Fabr. matériel distribution et commande électrique			17 521 762,58	2,51
DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL INC	TWD	400 000	10 442 788,32	1,50
QUANTA COMPUTER	TWD	960 000	7 078 974,26	1,01
Fabr. parfums et Prod. pour la toilette			6 580 856,72	0,94
HINDUSTAN LEVER LTD	INR	300 000	6 580 856,72	0,94
Fabr. piles et d'accumulateurs électriques			33 664 219,31	4,82
BYD COMPANY LTD	CNY	580 000	6 905 586,35	0,99
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	CNY	598 000	26 758 632,96	3,83
Fabr articles en fils métalliques, chaîne& ressort			7 604 457,14	1,09
KEI INDUSTRIES INR10	INR	180 000	7 604 457,14	1,09
Fabrication composants électroniques			122 642 451,79	17,56
ASE INDUSTRIAL HOLDING CO LTD	TWD	1 620 000	11 001 526,30	1,57
MEDIATEK INC	TWD	180 000	6 978 124,91	1,00
SK HYNIX INC	KRW	82 000	31 497 521,83	4,51
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	1 230 000	51 685 295,78	7,40
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	83 000	21 479 982,97	3,08
Fabrication d'autres textiles n.c.a.			7 108 700,00	1,02
HERMES INTERNATIONAL	EUR	3 350	7 108 700,00	1,02
Fabrication d'équipements communication			55 366 577,08	7,93
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	470 000	33 250 531,04	4,76
SAMSUNG ELECTRONICS GDR	USD	8 000	14 075 367,26	2,02
XIAOMI CORPORATION CLASS B	HKD	1 870 000	8 040 678,78	1,15
Fabrication de vêtements de dessus			6 361 119,92	0,91
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	950 000	6 361 119,92	0,91

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Fabrication préparations pharmaceutiques			6 749 086,85	0,97
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C A	CNY	929 883	6 749 086,85	0,97
Fabr instrmt & appareil mesure, essai & navigation			8 032 473,00	1,15
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	1 120 000	8 032 473,00	1,15
Façonnage et transformation du verre plat			6 617 140,23	0,95
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	900 000	6 617 140,23	0,95
infra infor. trait de donnees. heb et act connexes			7 902 542,05	1,13
MAKEMYTRIP LTD	USD	113 000	7 902 542,05	1,13
Promotion immobiliere			7 166 871,48	1,03
EMAAR PROPERTIES REIT	AED	2 200 000	7 166 871,48	1,03
Raffinage du pétrole			-	-
LUKOIL OAO	RUB	130 000	-	-
OIL COMPANY LUKOIL ADR 1 SH	USD	135 000	-	-
Vente à distance			33 967 103,91	4,86
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1 680 000	26 247 989,58	3,76
MERCADOLIBRE	USD	4 500	7 719 114,33	1,10
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			108 549,04	0,02
Produits de soin personnel			108 549,04	0,02
KWALITY WALLS (INDIA) LIMITED	INR	300 000	108 549,04	0,02
Total			694 359 487,05	99,45

INVENTAIRES DES IFT (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

Inventaire des 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		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

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

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	-	-	-	-	-	-	-

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

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 (-)	Montant (*)	Montant (*)	
-	-	-	-	-	-	-	-

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		-	-	-		
Options						
Sous total		-	-	-		
Swaps						
Sous total		-	-	-		
Autres instruments						
Sous total		-	-	-		
Total		-	-	-		

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

Synthèse de l'inventaire

Valeur actuelle présentée au bilan

Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	694 359 487,05
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	4 585 238,49
Autres passifs (-)	-719 183,77
Total = actif net	698 225 541,77

GemBond
Rapport annuel – 5e année fiscale
31/12/2025

Le marché de la dette émergente libellée en USD termine l'année 2025 en hausse de 14,3% en \$ (+12% couvert en €), meilleure performance annuelle depuis 2019 en \$ (+15%) et depuis 2012 couvert en € (+16,8%). Il surperforme cette année l'ensemble des marchés obligataires des pays développés, Investment Grade (+1,3% pour l'Euro-Aggregate et +7,3% pour l'US-Aggregate) comme haut rendement (+4,9% pour l'Euro high yield et +8,6% pour l'US high yield). Au sein de l'univers élargi de la dette des pays émergents, le marché surperforme la dette d'entreprises libellée en USD (+8,4% en \$ et +6,1% couvert en €) mais sous-performe la dette souveraine libellée en devise locale (+19,2% en \$ et +16,9% couvert en €).

L'année écoulée a été marquée par une recomposition du paysage macroéconomique mondial, sous l'effet combiné de tensions commerciales renouvelées et d'un tournant du Policy-mix américain. Le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche a constitué l'élément déclencheur majeur, introduisant un double choc tarifaire et d'incertitude. Les annonces protectionnistes du « Liberation Day » du 2 avril, caractérisées par des droits de douane dits « réciproques » appliqués de manière hétérogène et peu lisible, ont accru la volatilité et fragilisé la visibilité économique mondiale. Même si les tarifs finalement mis en œuvre sont inférieurs aux craintes initiales, leur ampleur reste significative : le droit de douane effectif moyen sur les importations américaines est passé d'environ 2,3 % en 2024 à près de 17 %. La multiplication des exemptions et la complexité croissante du cadre tarifaire entretiennent un climat d'incertitude, pesant sur l'activité mondiale, avec des effets potentiellement plus marqués à venir.

Dans ce contexte, l'évolution des politiques monétaires a joué un rôle central. En début d'année, celles-ci demeuraient plutôt divergentes : assouplissement dans plusieurs économies émergentes (Afrique du Sud, Colombie, Turquie), maintien (Europe de l'Est) ou resserrement ailleurs (Brésil), tandis que la BCE et la Banque du Canada poursuivaient leur cycle de baisses de taux et que la Banque du Japon engageait un resserrement inédit. La Fed, initialement prudente, adoptait une posture attentiste, conditionnant tout assouplissement à un affaiblissement du marché du travail. Progressivement, le retournement du Policy-mix américain devient un thème central. Après plusieurs années favorables au dollar, la combinaison attendue d'une politique budgétaire moins expansionniste et d'un assouplissement monétaire graduel entraîne une baisse structurelle de la devise américaine. Cette détente des conditions financières en dollars, observée dès février avec la baisse de l'indice DXY et des taux longs américains, a constitué un facteur de soutien important pour les économies émergentes. La désinflation progressive aux États-Unis a renforcé cette dynamique en redonnant de la flexibilité à la Fed au second semestre. Cette dernière a ainsi effectué en fin d'année plusieurs baisses de taux tout en conservant une communication prudente face aux risques inflationnistes et budgétaires.

Parallèlement, l'Allemagne a assoupli ses contraintes budgétaires, améliorant ainsi les perspectives de croissance de la zone euro, tandis que la Chine a poursuivi l'ajustement prudent de son Policy-mix face à ses contraintes internes et aux incertitudes extérieures. L'année a été également jalonnée d'événements politiques majeurs dans les pays émergents. L'Argentine a enregistré des avancées décisives avec un accord renforcé avec le FMI et des succès électoraux consolidant le pouvoir de l'administration Milei. Des élections favorables à la stabilité économique et aux dynamiques réformistes en Équateur, en Côte d'Ivoire ou en Roumanie ont également renforcé la confiance des investisseurs, tandis que certaines zones sont restées fragilisées par des tensions politiques, comme la Turquie ou l'Afrique du Sud.

Les tensions commerciales et géopolitiques liées à la stratégie protectionniste de l'administration Trump ont marqué un tournant structurel pour les flux de capitaux internationaux, avec un mouvement de réallocation potentiellement favorable aux marchés émergents. Dans un contexte de dollar plus faible, de désinflation et de taux réels attractifs, la dette et les actifs émergents s'imposent progressivement comme des vecteurs de diversification privilégiés pour les investisseurs. En témoigne le retour des flux nets positifs à hauteur de 32Md\$ sur les fonds obligataires émergents cette année après 150Ms\$ de sorties nettes au cours des 3 années précédentes.

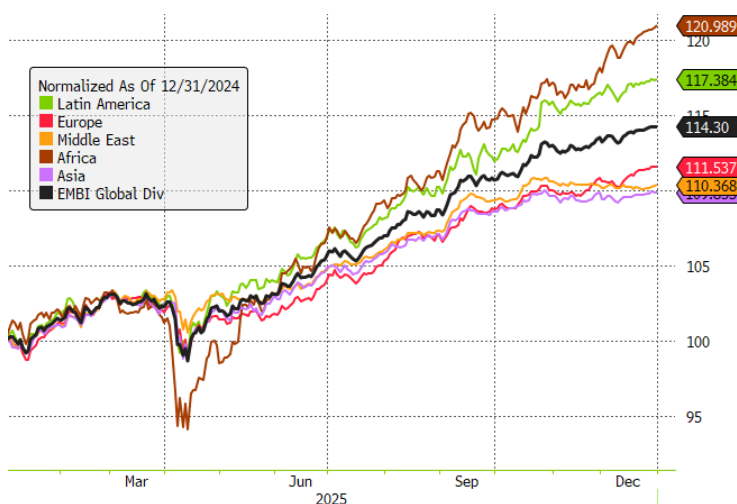
Dans ce contexte, à l'exception du bref épisode de volatilité d'avril, le marché de la dette souveraine émergente libellée en USD a progressé de manière quasi linéaire, porté par un taux de référence US relativement stable associé à une revalorisation positive continue de la prime de risque EM moyenne (cf. graphique 1). La composante taux a contribué positivement à hauteur de 6,5% avec une détente de 40pb du taux de référence US à 10 ans à 4,17%. La composante Credit a contribué positivement de +7,3% grâce à une nouvelle détente de 72pb de la prime de risque du marché à 253pb à fin 2025. Cette année, avec une diminution de 106pb à 6,8% du taux de rendement moyen du marché, la contribution de l'appréciation en capital des titres (+8,2%) a été supérieure à celle du portage (+5,6%). Le coût de la couverture EURUSD a été de 2,3% en 2025, mais a permis à la performance du marché couvert en € (+12%) de surperformer de plus de 11% la performance du marché en € non couvert (+0,8%).

Graphique 1 :

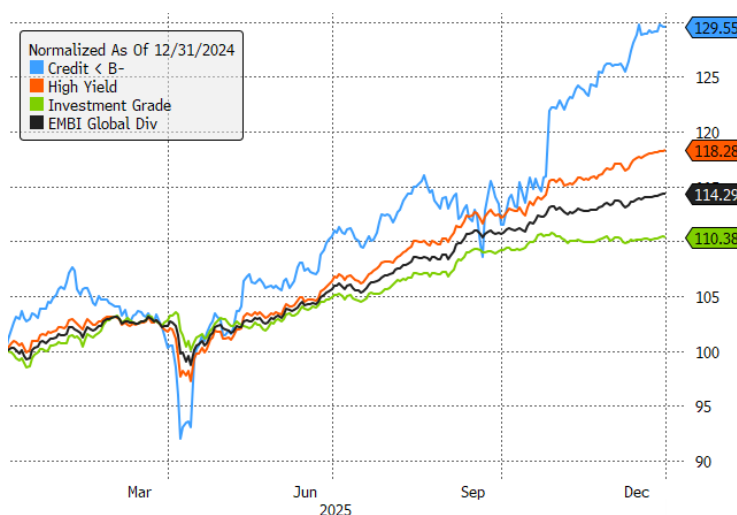


Cette année, la différenciation régionale a été davantage marquée (cf. graphique 2) avec une nette surperformance de l’Afrique (+21%) suivie dans une moindre mesure de l’Amérique Latine (+17,4%), l’Europe, le Moyen-Orient et l’Asie présentant des performances proches autour de 10,5%. La différenciation en termes de qualité de signature a également été notable (cf. graphique 3) avec une nouvelle surperformance de la catégorie haut rendement (+18,3%) par rapport au compartiment Investment Grade (+10,4%). La résilience de l’activité économique mondiale, la détente des conditions financières en dollar (baisse du dollar et détente des taux longs US de référence) et l’implémentation de réformes structurelles par les pays en voie de développement ont soutenu une poursuite de la compression des primes de risques des pays de moins bonne qualité de crédit. A l’instar de 2024, les émetteurs de catégorie de notation inférieure à B-, rassemblant les pays les plus fragiles financièrement et pesant 7,9% du marché à fin décembre, ont enregistré la meilleure progression sur 2025 (cf. graphique 3) avec une performance de 29,6% (après 50,3% en 2024).

Graphique 2 :



Graphique 3 :



Dans ce contexte, GemBond gagne +10,9% pour la part I couverte en € vs. +12,0% pour l’indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified couvert en euro. La part I en USD gagne +13,2% en \$ vs. +14,3% pour l’indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified en dollar US.

Cette performance relative défavorable est due aux facteurs suivants :

- Allocation Cash
- Surexpositions au Sénégal, au Koweït, à la Namibie
- Sous-exposition au Pakistan, au Liban, à l’Ethiopie
- Sélection de titres sur l’Egypte, l’Afrique du Sud, Bahreïn, l’Angola, la Colombie
- Allocation Corporate (2%) au sein de la poche de diversification

Dans la continuité de 2025, l’année 2026 devrait être marquée par davantage de divergences monétaires, avec des banques centrales contraintes de remonter leurs taux courts dans un contexte d’activités robustes dynamisées par des déficits budgétaires toujours élevés. La Colombie devrait ainsi prendre le relais du Brésil au regard de l’absence de volonté politique d’ajustement budgétaire du gouvernement colombien, illustrée par la suspension de la règle budgétaire et la hausse de 23% du salaire minimum dans un contexte de déficit budgétaire (7%) et d’inflation (5%) élevés. Un risque qui pourrait se propager à d’autres pays émergents comme la Pologne ou encore l’Indonésie, qui consomment par le canal budgétaire une partie de leur capital institutionnel acquis. La grande majorité des pays en développement, qui ne jouissent pas d’une telle crédibilité institutionnelle, devraient poursuivre sur la voie des réformes structurelles initiées sous la contrainte du resserrement des conditions financières en 2022. Face à une certaine fatigue des populations concernées, la détente des conditions financières globales observée sur 2025 pourraient ouvrir un espace pour une certaine complaisance de la part des gouvernements les plus fragiles politiquement, ou simplement opportunistes.

Nous anticipons pour 2026 une poursuite graduelle de la normalisation des primes de risque des pays émergents les plus fragiles, accompagnée d’un nouvel élargissement du nombre d’émetteurs souverains retrouvant un accès durable au marché obligataire international. La détente des primes de risque devrait toutefois être moins linéaire qu’en 2025, avec davantage d’épisodes de volatilité attendus nécessitant davantage de discrimination de la part des investisseurs. Le principal risque pesant sur ce scénario demeure une résurgence des tensions sur les taux américains liée à une inflation plus persistante qu’anticipé associée à une politique monétaire de la Réserve fédérale plus restrictive qu’attendu. Un tel contexte se traduirait par de nouvelles pressions baissières sur les devises émergentes et par une hausse des primes de risque pays exigées par les investisseurs internationaux.

Aux États-Unis, les mesures pro-business mises en œuvre par l’administration Trump, notamment les baisses d’impôts et les initiatives favorables à l’investissement domestique, devraient continuer de soutenir l’activité économique en 2026. Toutefois, l’absence de consolidation budgétaire dans un contexte électoral de mi-mandat devrait questionner la soutenabilité de la dynamique fiscale et maintenir une pression haussière sur les taux longs. En Chine, l’orientation résolument accommodante de la politique budgétaire et le soutien ciblé au secteur immobilier et aux collectivités locales devraient favoriser la demande intérieure en 2026, atténuant les effets d’un environnement extérieur attendu moins porteur. Nous n’attendons toutefois pas de plan de soutien massif de la demande interne en 2026, à moins d’un effondrement de la demande externe en lien avec de nouvelles politiques protectionnistes émanant notamment de l’Europe. Enfin, l’évolution des conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, dans un contexte de recomposition des équilibres géopolitiques mondiaux, demeure un facteur clé d’incertitude. Une stabilisation relative de ces zones de tension pourrait contribuer à réduire les risques géopolitiques extrêmes, avec des implications potentiellement baissières pour les prix de l’énergie.

Après une année 2025 très favorable, les obligations souveraines EM libellées en devises dures devraient offrir cette année une performance inférieure mais toujours attractive avec le portage (6,9% en USD et 5,1% couvert en EUR) comme principal contributeur. La détente modérée attendue des conditions financières en dollar devrait constituer un élément structurant procyclique extrêmement positif pour les économies émergentes les plus fragiles, notamment sur leurs dynamiques d’activité ainsi que sur leurs ratios d’endettement, se traduisant par une nouvelle compression de la prime de risque moyenne des pays haut rendement par rapport à la prime moyenne des pays Investment Grade. L’appréciation en capital liée contribuerait positivement, en complément du portage, à la performance 2026. Par ailleurs, la baisse du différentiel de taux directeurs entre la Fed et la BCE attendue cette année devrait se traduire par une baisse du coût de la couverture EUR/USD renforçant l’attractivité du portage couvert en EUR.

Les obligations souveraines EM libellées en devises locales devraient également avoir pour principal moteur de performance le portage. L’appréciation des devises devrait également contribuer positivement mais dans des proportions moindres qu’en 2025 et avec une volatilité supérieure. Les marges de manœuvre en termes d’ajustement monétaire paraissent dorénavant plus limitées et davantage dépendantes de la Fed, le cycle désinflationniste étant globalement terminé et les taux réels, élevés en absolu, restant historiquement bas comparativement au taux réel américain. Enfin, la dette des entreprises EM devrait continuer de bénéficier d’un contexte économique global résilient associé à des taux de défaut contenus. Du fait de sa moindre sensibilité, ce marché offre une meilleure protection en cas de regain de tension sur les taux de référence US. Il serait à contrario le moins à même de bénéficier d’une détente des taux de référence. Et avec des primes de risque moyennes sur des plus bas historiques, il présente également une moins bonne protection en cas de matérialisation du risque de récession.

La gestion du portefeuille à fin 2025 adopte un positionnement sensiblement plus prudent avec une augmentation de la poche de liquidité proche de 10% du fonds. Celle-ci afin de bénéficier d’un regain de volatilité attendu cette année et nous réexposer le cas échéant sur des niveaux de valorisation plus attractifs. Cette poche cash doit nous permettre également de pouvoir saisir les opportunités potentielles sur le marché primaire. Ce positionnement plus prudent ne se fait toutefois pas au détriment du portage du fonds qui reste en ligne avec celui de l’indice, à savoir 5,1% couvert en EUR (6,9% en USD).

Dans la continuité de 2025, les positions du portefeuille peuvent être regroupées en trois thèmes principaux :

- 1- Les pays en voie de développement présentant des fragilités importantes mises en évidence par les chocs externes successifs de la pandémie et de la guerre en Ukraine, dont les besoins de financements externes sont assurés principalement par les prêteurs multilatéraux, au premier rang desquels se trouve le FMI, en contrepartie de l'implémentation de réformes structurelles. Ces dernières, en remettant les endettements publics sur une trajectoire soutenable et en renforçant la résilience des pays aux chocs futurs, doivent favoriser une réduction des primes de risque et permettre un accès retrouvé aux marchés de capitaux internationaux à des conditions viables. L'Egypte, la Jordanie, le Ghana, le Kenya ou encore l'Equateur tombent dans cette catégorie. Ils proposent un portage davantage protecteur, plus élevé que la moyenne du marché, couplé à un potentiel gain en capital en cas de détente de leur prime de risque.
- 2- Les pays procédant à un ajustement majeur de leurs errances passées en termes de Policy-mix, tels l'Argentine, la Turquie ou encore la Bolivie. Des pays davantage sensibles aux développements politiques domestiques et au bon avancement des programmes d'ajustement qu'à un revirement de politique monétaire américaine. Le Vénézuéla et le Liban pourraient entrer dans ce groupe cette année au regard des développements récents.
- 3- Les pays de bonne qualité, majoritairement membres du segment Investment Grade, offrant une faible exposition commerciale et financière aux Etats-Unis, comme le Pérou en Amérique latine, la Malaisie en Asie, le Kazakhstan en Asie centrale, la Serbie, en Europe de l'Est ou encore la Côte d'Ivoire en Afrique subsaharienne.

En complément, au sein de notre poche de diversification, nous gardons une exposition proche de 4% à la dette émergente libellée en devise locale couverte contre le risque de change sur les pays présentant des taux réels absolus et relatifs élevés et dont les développements internes politiques devraient renforcer les anticipations de baisses de taux au cours du premier semestre. Il s'agit du Mexique et du Brésil.

En agrégé, au niveau régional, nous sommes surexposés à l'Europe et à l'Afrique et sous-exposés à l'Asie ainsi qu'à l'Amérique Latine. Nous sommes neutres sur le Moyen-Orient. En termes de qualité de crédit, nous privilégions les émetteurs de meilleures notations (AA et A) et ceux aux notations les plus faibles (B-CCC) au détriment des émetteurs intermédiaires (BBB-BB).

Le fonds adopte actuellement une sensibilité au risque de taux de 6% légèrement inférieure à celle du marché (6,6%). Celle-ci a vocation à évoluer tactiquement dans un contexte de taux US que nous attendons toujours volatil en 2026 au sein d'une fourchette large [3,75%-4,75%].

GEMBOND	
Perf 2025	
PART F EUR	+11,4%
PART I EUR	+10,9%
PART I USD	+13,2%
PART R EUR	+10,0%
PART R USD	+12,3%
PART S USD	+13,5%
PART D EUR	+10.9%

Informations règlementaires pour rapport annuel GEMBOND 31/12/2025

- En 2025, votre OPCVM détient des engagements sur les marchés dérivés et instruments financiers à terme.
- Votre fonds ne détient aucun titre en portefeuille émis par la société de gestion.
- Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR (Securities Financing Transaction Regulation) : L'OPCVM n'a pas eu recours à des opérations de financement sur titres au cours de l'exercice clos au 31 Décembre 2025.

Politique d'exécution des ordres :

Cette politique consiste tout particulièrement à sélectionner des intermédiaires de marché, établissements spécialement agréés pour exécuter les ordres sur le marché. Cette sélection est effectuée afin d'obtenir des intermédiaires la « meilleure exécution » que la société de gestion doit elle-même apporter aux porteurs ou actionnaires d'OPCVM.

Le choix des intermédiaires est effectué selon des critères précis et revus deux fois par an en fonction des opinions exprimés par les participants au comité de sélection des intermédiaires :

- 1 - capacité à trouver de la liquidité et qualité d'exécution
- 2 - aide à la rencontre des entreprises
- 3 - le bon dénouement des opérations
- 4 - qualité de l'analyse et du support vente.

Pour plus d'information et conformément à la réglementation, vous pouvez consulter la Politique d'exécution établie par Gemway Assets dans le cadre de la gestion de ses OPCVM sur le site internet de la société de gestion : <https://www.gemway.com/>

Politique de vote :

Nous vous informons que notre politique de droit de vote est disponible en ligne sur notre site internet www.gemway.com

Méthode de calcul du risque global:

La société de gestion Gemway Assets calcule le risque global des OPCVM selon la méthode du calcul de l'engagement.

Frais d'intermédiation :

Le porteur de part peut consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site internet de la société de gestion www.gemway.com

Ce document précise les conditions dans lesquelles la société de gestion a eu recours pour l'exercice précédent à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécutions d'ordres.

Politique de rémunération :

La politique de rémunération est disponible sur le site internet www.gemway.com et peut être communiquée sous format papier sur simple demande auprès de la société de gestion.

En application du principe de proportionnalité, les informations relatives au montant des rémunérations payées par la société de gestion à son personnel au titre de l'exercice seront communiquées sur demande à faire auprès de la société de gestion.

Politique d'engagement actionnarial :

-Le taux de rotation de GemBond est de 72,05% et les coûts de rotation du portefeuille sont de 0%.

- Gemway Assets et GemFunds n'ont recours à aucun service de conseillers en vote dans le cadre de la politique d'engagement actionnarial

- Gemway Assets et GemFunds n'ont eu recours à aucun de prêts de titres en 2025

Les 10 principaux mouvements sur la période :

GEMBOND		
Principales valeurs en portefeuille	Mouvements (en EUR)	
	Acquisitions	Cessions
TREASURY BILL 0% 22/01/2026	847 894,36 €	- €
REPUBLIC OF PANAMA 6.4% 14/02/2035	365 057,73 €	337 010,11 €
REPUBLIC OF POLAND 5.75% 16/11/2032	- €	- €
FED REPUBLIC OF BRAZIL 6.125% 22/01/2032	- €	- €
REPUBLIC OF NIGERIA 7.375% 28/09/2033	165 492,00 €	- €
REPUBLIC OF INDONESIA 4.7% 10/02/2034	175 692,51 €	- €
STATE OF QATAR 4.817% 14/03/2049	- €	- €
NOTA DO TESOURO NACIONAL 10% 01/01/2031	267 863,47 €	- €
REPUBLIC OF ECUADOR 1% 07/31/2035	38 732,33 €	- €
UNITED MEXICAN STATES 6.75% 09/27/2034	- €	203 387,81 €
Total Portefeuille	1 860 732,41 €	540 397,91 €

GEMBOND		
10 valeurs avec le plus gros volume de transaction	Mouvements (en EUR)	
	Acquisitions	Cessions
US TREASURY N/B 4,5% 15/11/2033	3 679 522,44 €	3 665 095,18 €
US TREASURY N/B 4% 15/11/2042	1 975 409,62 €	1 974 672,79 €
TREASURY BILL 28/08/2025	1 541 315,93 €	- €
TREASURY BILL 0% 22/01/2026	847 894,36 €	- €
REPUBLIC OF PANAMA 6.4% 14/02/2035	365 057,73 €	337 010,11 €
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8,25% 31/03/2032	184 892,11 €	378 572,93 €
REPUBLIC OF PANAMA 4.5% 05/15/2047	172 104,98 €	338 022,85 €
TURKIYE GOVERNMENT BOND 12.6% 01/10/2025	210 606,62 €	228 016,35 €
REPUBLIC OF TURKIYE 5.75% 11/05/2047	279 884,00 €	142 481,76 €
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25% 05/23/2033	131 893,62 €	286 029,20 €
Total Portefeuille	9 388 581,41 €	7 349 901,16 €

Critères ESG :

La sélection des valeurs en portefeuille se base à la fois sur des critères d'analyse financière et des critères extra-financiers intégrant de manière systématique la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Au sein du portefeuille, 100% des titres émis par les Etats et au minimum 90% des titres émis par des entités privées ou quasi-souveraines ont obtenu une notation ESG par la société de gestion ou un de ses fournisseurs de données extra-financières. L'univers d'investissement pour les émetteurs publics représentera au moins 80% de l'actif net du compartiment, L'univers d'investissement pour les émetteurs privés représentera au maximum 20% de l'actif net du compartiment Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants : ▪ Indicateurs environnementaux (E) : intensité énergétique, intensité carbone ▪ Indicateurs sociaux (S) : accès à l'eau potable, à l'électricité, égalité homme-femme ▪ Indicateurs de gouvernance (G) : respect du droit, corruption, compétence des équipes dirigeante, Le compartiment s'attache, (i) à travers une approche dite « Best in universe » pour les Etats, à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de l'ensemble de l'univers d'investissement des pays émergents (ii) à travers une approche dite « Best in class » pour les émetteurs privés et quasi-

souverains, à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. Ces approches doivent conduire à une réduction d'au moins 20% de l'univers d'investissement. En complément d'études réalisées en interne, le gérant s'appuie également sur des prestataires spécialisés pour les données extrafinancières et/ou pour les risques de controverse et exclusions normatives.

Nous avons travaillé à améliorer la qualité des données en collaboration avec différents fournisseurs, notamment MSCI et publierons les PAI au cours de l'année 2026 pour la période se terminant en décembre 2025

[La procédure de filtrage au regard des critères extra-financiers \(www.gemway.com\)](http://www.gemway.com) :

1/ Exclusion normative avec la politique d'exclusion :

Gemway Assets s'engage à respecter pour GemEquity la liste d'exclusion suivante :

- Armements controversés (armes biologiques, armes chimiques, mines antipersonnel et armes à sous-munitions) dès le premier euro de chiffre d'affaires.

- Hydrocarbures non conventionnels : Aucun émetteur réalisant plus de 10% de sa production d'énergie fossile dans des activités non-conventionnelles.

Source : Global Oil and Gas Exit List (GOGEL)

- Technologie du génome, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.

- Contenu pornographique, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.

- Production de tabac & cigarettes, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.

- Extraction de charbon, dès le premier euro de chiffre d'affaires.

Source : Global Coal Exit List (GCEL)

- Production d'électricité à partir de charbon, le seuil est fixé à 10% du chiffre d'affaires.

Source : Global Coal Exit List (GCEL)

- Huile de palme, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.

- Biocide, le seuil est fixé à 5% du chiffre d'affaires.

- Paradis fiscaux : Interdiction d'investir dans les entreprises dont le siège social est présent dans la liste des Etats et territoires non coopératifs sur le plan fiscal (source : Conseil Européen).

- Sociétés impliquées dans une controverse de niveau 0/10 d'après MSCI (niveau maximum de controverse illustrant (1) une atteinte sévère aux droits humains comme par exemple le recours au travail forcé, (2) une atteinte sévère à la biodiversité comme par exemple la pollution de l'eau, (3) des activités dans des zones de conflit, (4) des cas de corruption, etc...).

Toutefois, en cas d'amélioration significative de la situation de l'entreprise concernant une controverse de niveau 0/10, ce qui déboucherait logiquement sur la réduction quasi certaine du niveau de controverse par MSCI, nous nous réservons le droit d'investir dans cette entreprise.

2/ Exclusion BEST IN CLASS : les 20% des sociétés les moins bien notées par secteur sont éliminées pour déterminer les univers d'investissement respectifs. à Label ISR.

[Classement des fonds en fonction de la typologie SFDR / position AMF 2020-03](#)

Ce compartiment est classé article 8 du règlement européen (UE) No 2019/2088 («règlement Disclosure»). Le risque en matière de durabilité est mesuré par émetteur et/ou OPC concerné en se basant sur un ensemble de critères sur les piliers Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance pouvant avoir des impacts sur sa valorisation en raison des niveaux de risques financiers qu'ils matérialisent (notamment les risques physiques et de transition liés au changement climatique et, de manière progressive, les risques liés à la biodiversité). Ces critères couvrent des facteurs endogènes et des facteurs exogènes.

Les résultats de cette évaluation sont mis à disposition des gérants afin qu'ils puissent tenir compte de l'incidence de leurs investissements sur la variation du niveau de risque en matière de durabilité de leurs portefeuilles.

Le niveau des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement de cet OPC a été évalué comme : faible

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante (par exemple les pays émergents) de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

CONVICTIONS ESG

SCORE ESG ETATS			SCORE ESG ENTREPRISES			WACI (TCO2/HABITANT)			INDICATEUR DE LIBERTE		
	GemBond	Indice		GemBond	Indice		GemBond	Indice		GemBond	Indice
Etats	47,8 ₁	47,2	Entreprises	18,9 ₂	38,5	Etats	5,27	6,28	Etats	54,1 ₃	52,0
Couverture	99,7%	99,9%	Couverture	100%	83,1%	Couverture	100%	100%	Couverture	100%	100%
<small>1Score entre 0 et 100. Le score le plus élevé étant la meilleure notation</small>			<small>2Score entre 0 et 100. Le score le plus bas étant la meilleure notation</small>						<small>3Score entre 0 et 100. Le score le plus élevé étant la meilleure notation Indicateur : Global Freedom Scor</small>		

Les Annexes SFDR 2, 4 et article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com. L'ensemble de la gamme est classifiée SFDR article 8. Gemway Assets est signataire des UN PRI depuis 2015. L'ensemble de nos fonds a obtenu un rating PRI 5 étoiles.



« Information concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :

La taxonomie de l'Union européenne (règlement (UE) 2020/852) (ci-après la « Taxonomie ») vise à identifier les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental.

La Taxonomie identifie ces activités en fonction de leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- atténuation du changement climatique.
- adaptation au changement climatique ;
- utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage) ;
- prévention et la réduction de la pollution ;
- protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d'être considérée comme durable sur le plan environnemental, une activité économique doit démontrer qu'elle apporte une contribution significative à l'atteinte d'un ou plusieurs de ces six objectifs tout en ne nuisant pas à la réalisation des autres (principe d'absence de préjudice important). Pour qu'une activité soit conforme en vertu de cette taxonomie, il est également nécessaire qu'elle respecte les droits sociaux et humains garantis à l'échelle internationale (les garanties sociales minimales).

Le Compartiment est en mesure de contribuer à la réalisation de ces objectifs de durabilité économique et sociale par ses investissements et intègre la Taxonomie dans son processus de décision d'investissement sans toutefois constituer un investissement durable selon la définition du Règlement (UE) 2020/852.

La SICAV Gemfunds s'engage à un alignement Taxonomie de 0%