



GEMEQUITY

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

GEMEQUITY

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 GEMEQUITY, 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 18:05:39 +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 : 74045 GEMEQUITY

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 VAL/LIGNE	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	
0 - Act. & Valeurs ass.													
Act. & valeurs ass. NMR ou ass.													
Act. & valeurs ass. NMR ou ass.													
DEVISE COTATION : AED DIRHAM DES EMIRATS ARABES UNIS													
AEE000301011	EMAAR PROPRTIE REIT	2,200,000.	P AED	9.1859	M 31/12/25	14.05		4,886,605.73	2,280,265.75	0.00	7,166,871.48	1.03	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : AED DIRHAM DES EMIRATS ARABES UNIS													
								CUMUL (EUR)	4,886,605.73	2,280,265.75	0.00	7,166,871.48	1.03
DEVISE COTATION : BRL REAL BRESILIEN													
BRPR10ACNR1	PRIO SA	1,800,000.	P BRL	41.239	M 30/12/25	41.42		11,801,321.62	-229,693.50	0.00	11,571,628.12	1.66	
BRSBSPACNR5	SABESP	875,199.	P BRL	93.3756	M 30/12/25	133.39		13,387,662.60	4,731,659.86	0.00	18,119,322.46	2.60	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : BRL REAL BRESILIEN													
								CUMUL (EUR)	25,188,984.22	4,501,966.36	0.00	29,690,950.58	4.25
DEVISE COTATION : CNY YUAN REN-MIN-BI													
CNE100001526	BYD COMPANY LTD	580,000.	P CNY	87.8361	M 31/12/25	97.72		6,383,457.38	522,128.97	0.00	6,905,586.35	0.99	
CNE100003662	CONTEMP AMPE REG	598,000.	P CNY	282.9561	M 31/12/25	367.26		21,203,170.90	5,555,462.06	0.00	26,758,632.96	3.83	
CNE0000014W7	JIANGSU HENGRU A	929,883.	P CNY	61.1439	M 31/12/25	59.57		6,903,905.30	-154,818.45	0.00	6,749,086.85	0.97	
CNE100000V46	SHENZHEN INOVANCE	1,600,000.	P CNY	67.79	M 31/12/25	75.33		13,388,603.12	1,296,501.97	0.00	14,685,105.09	2.10	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : CNY YUAN REN-MIN-BI													
								CUMUL (EUR)	47,879,136.70	7,219,274.55	0.00	55,098,411.25	7.89
DEVISE COTATION : EUR EURO													
FRO000052292	HERMES INTL	3,350.	P EUR	1154.0128	M 31/12/25	2122.		3,865,942.74	3,242,757.26	0.00	7,108,700.00	1.02	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO													
								CUMUL (EUR)	3,865,942.74	3,242,757.26	0.00	7,108,700.00	1.02
DEVISE COTATION : GBP LIVRE STERLING													
GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	300,000.	P GBP	19.4048	M 31/12/25	32.79		6,972,382.11	4,292,949.25	0.00	11,265,331.36	1.61	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : GBP LIVRE STERLING													
								CUMUL (EUR)	6,972,382.11	4,292,949.25	0.00	11,265,331.36	1.61
DEVISE COTATION : HKD DOLLAR DE HONG-KONG													
HK0000069689	AIA GROUP LTD -H-	1,230,000.	P HKD	65.7688	M 31/12/25	79.9		9,641,321.07	1,111,203.57	0.00	10,752,524.64	1.54	
KYG017191142	ALIBABA GRP RG	1,680,000.	P HKD	121.0041	M 31/12/25	142.8		23,272,080.57	2,975,909.01	0.00	26,247,989.58	3.76	
KYG1098A1013	BILIBILI INC	605,000.	P HKD	181.9822	M 31/12/25	192.9		11,978,911.90	789,772.66	0.00	12,768,684.56	1.83	
CNE100001TR7	FUYAO GLASS GRP	900,000.	P HKD	77.5008	M 31/12/25	67.2		7,612,536.23	-995,396.00	0.00	6,617,140.23	0.95	
HK0388045442	HKG EXCHNGES LTD -H-	202,000.	P HKD	398.7137	M 31/12/25	407.6		9,094,333.37	-86,007.24	0.00	9,008,326.13	1.29	
HK0992009065	LENOVO GROUP LTD -H-	3,400,000.	P HKD	9.9652	M 31/12/25	9.26		3,918,076.10	-473,399.46	0.00	3,444,676.64	0.49	
CNE1000003X6	PING AN INS GRP CO-H	1,110,000.	P HKD	38.1607	M 31/12/25	65.15		4,972,627.28	2,939,549.00	0.00	7,912,176.28	1.13	
KYG8087W1015	SHENZHOU INTL	950,000.	P HKD	63.7323	M 31/12/25	61.2		6,640,732.81	-279,612.89	0.00	6,361,119.92	0.91	
KYG8586D1097	SUNNY OPTICAL TECH	1,120,000.	P HKD	54.2285	M 31/12/25	65.55		7,055,839.60	976,633.40	0.00	8,032,473.00	1.15	
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	910,000.	P HKD	408.3526	M 31/12/25	599.		42,756,129.10	16,882,378.98	0.00	59,638,508.08	8.54	
KYG9066F1019	TRIP COM GRP	110,000.	P HKD	564.2111	M 31/12/25	554.		6,886,742.19	-219,273.18	0.00	6,667,469.01	0.95	
KYG9830T1067	XIAOMI CORPORATION	1,870,000.	P HKD	35.4659	M 31/12/25	39.3		7,603,960.56	436,718.22	0.00	8,040,678.78	1.15	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : HKD DOLLAR DE HONG-KONG													
								CUMUL (EUR)	141,433,290.78	24,058,476.07	0.00	165,491,766.85	23.70

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 74045 GEMEQUITY

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 VAL/LIGNE	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	
DEVISE COTATION : IDR INDONESIAN RUPIAH													
ID1000109507	BANK CENTRAL ASIA	16,800,000.	P IDR	8715.3582	M 30/12/25	8075.		8,596,924.55	-1,674,457.61	0.00	6,922,466.94	0.99	
ID1000129000	TELKOM INDONESIA B	37,000,000.	P IDR	3542.6736	M 30/12/25	3480.		6,791,050.21	-220,676.90	0.00	6,570,373.31	0.94	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : IDR INDONESIAN RUPIAH													
								CUMUL (EUR)	15,387,974.76	-1,895,134.51	0.00	13,492,840.25	1.93
DEVISE COTATION : INR ROUPIE INDIENNE													
INE397D01024	BHARTI AIRTEL LTD	1,180,000.	P INR	1594.7638	M 31/12/25	2105.6		19,608,566.70	3,925,623.41	0.00	23,534,190.11	3.37	
INE758T01015	ETERNAL	5,200,000.	P INR	199.7257	M 31/12/25	278.05		11,438,250.12	2,256,925.98	0.00	13,695,176.10	1.96	
INE040A01034	HDFC BANK LTD	2,550,000.	P INR	863.2541	M 31/12/25	991.2		24,109,269.62	-168,238.46	0.00	23,941,031.16	3.43	
INE030A01027	HINDUSTAN LEVER LT	300,000.	P INR	2594.3311	M 31/12/25	2315.9		7,689,721.86	-1,108,865.14	0.00	6,580,856.72	0.94	
INE090A01021	ICICI BANK	1,220,000.	P INR	989.354	M 31/12/25	1342.9		13,166,557.01	2,351,769.40	0.00	15,518,326.41	2.22	
INE878B01027	KEI INDST(DEMAT)	180,000.	P INR	3903.2031	M 31/12/25	4460.2		7,717,592.05	-113,134.91	0.00	7,604,457.14	1.09	
INE721A01047	SHRIRAM FIN	1,750,000.	P INR	603.7456	M 31/12/25	996.2		11,523,435.62	4,989,563.74	0.00	16,512,999.36	2.36	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : INR ROUPIE INDIENNE													
								CUMUL (EUR)	95,253,392.98	12,133,644.02	0.00	107,387,037.00	15.38
DEVISE COTATION : KRW WON COREEN													
KR7005380001	HYUNDAI MOTOR	50,000.	P KRW	224369.1079	M 30/12/25	296500.		7,532,823.45	1,214,521.37	0.00	8,747,344.82	1.25	
KR7105560007	KB FINANCIAL GROUP	100,000.	P KRW	84083.1602	M 30/12/25	124700.		5,599,202.39	1,758,597.94	0.00	7,357,800.33	1.05	
KR7030200000	KT	240,000.	P KRW	37474.592	M 30/12/25	52600.		6,165,617.40	1,283,049.11	0.00	7,448,666.51	1.07	
KR7005930003	SAMSUNG ELECTRON.	470,000.	P KRW	76572.4736	M 30/12/25	119900.		22,094,817.07	11,155,713.97	0.00	33,250,531.04	4.76	
KR7000660001	SK HYNIX INC	82,000.	P KRW	158454.5023	M 30/12/25	651000.		8,716,070.24	22,781,451.59	0.00	31,497,521.83	4.51	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : KRW WON COREEN													
								CUMUL (EUR)	50,108,530.55	38,193,333.98	0.00	88,301,864.53	12.65
DEVISE COTATION : MXN PESO MEXICAIN													
MXP370711014	GRUPO FIN BANORTE	1,700,000.	P MXN	149.5646	M 31/12/25	166.94		12,829,694.38	612,675.43	0.00	13,442,369.81	1.93	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : MXN PESO MEXICAIN													
								CUMUL (EUR)	12,829,694.38	612,675.43	0.00	13,442,369.81	1.93
DEVISE COTATION : RUB ROUBLE Russe													
RU0009024277	LUKOIL OAO	130,000.	P RUB	93.0391	M 31/12/25	0.	V	10,614,535.69	-10,614,535.69	0.00	0.00	0.00	
RU000A0DKVS5	NOVATEK JOINT STK CO	750,000.	P RUB	1408.2254	M 31/12/25	0.	V	12,160,140.14	-12,160,140.14	0.00	0.00	0.00	
RU0009029540	SBERBANK OF RUSSIA	2,500,000.	P RUB	3.6316	M 31/12/25	0.	V	7,940,679.77	-7,940,679.77	0.00	0.00	0.00	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : RUB ROUBLE Russe													
								CUMUL (EUR)	30,715,355.60	-30,715,355.60	0.00	0.00	
DEVISE COTATION : SAR RIYAL SAUDIEN													
SA0007879113	AL RAJHI BANK	210,000.	P SAR	107.94	M 31/12/25	97.5		5,181,998.02	-532,709.89	0.00	4,649,288.13	0.67	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : SAR RIYAL SAUDIEN													
								CUMUL (EUR)	5,181,998.02	-532,709.89	0.00	4,649,288.13	0.67
DEVISE COTATION : TWD NOUVEAU DOLLAR DE TAIWAN													
TW0003711008	ASE INDUS HOLDGS RG	1,620,000.	P TWD	228.7323	M 31/12/25	250.5		10,030,636.02	970,890.28	0.00	11,001,526.30	1.58	
TW0002308004	DELTA ELECT IND INC	400,000.	P TWD	347.9314	M 31/12/25	963.		4,101,628.70	6,341,159.62	0.00	10,442,788.32	1.50	
TW0002317005	HON HAI PRECISION	1,700,000.	P TWD	196.5678	M 31/12/25	230.5		9,453,861.71	1,169,208.39	0.00	10,623,070.10	1.52	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 74045 GEMEQUITY

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		
TW0002454006	MEDIATEK INC		180,000.		P TWD	996.8628	M	31/12/25	1430.		5,175,600.90	1,802,524.01	0.00	6,978,124.91	1.00	
TW0002382009	QUANTA COMPUTER		960,000.		P TWD	287.364	M	31/12/25	272.		7,862,382.08	-783,407.82	0.00	7,078,974.26	1.01	
TW0002330008	TAIWAN SEMI CONDUCTOR		1,230,000.		P TWD	651.2497	M	31/12/25	1550.		23,581,388.12	28,103,907.66	0.00	51,685,295.78	7.40	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : TWD NOUVEAU DOLLAR DE TAIWAN																
											CUMUL (EUR)	60,205,497.53	37,604,282.14	0.00	97,809,779.67	14.01
DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS																
US3999091008	GRPO FIN GALIC ADR		200,000.		P USD	62.626	M	31/12/25	53.94		11,702,832.49	-2,515,691.76	0.00	9,187,140.73	1.32	
MU0295S00016	MAKEMYTRIP LTD		113,000.		P USD	93.3095	M	31/12/25	82.12		9,253,568.56	-1,351,026.51	0.00	7,902,542.05	1.13	
US58733R1023	MERCADOLIBRE		4,500.		P USD	1303.6259	M	31/12/25	2014.26		5,317,698.11	2,401,416.22	0.00	7,719,114.33	1.11	
US6698881090	NOVATEK GDR REG S		75,000.		P USD	161.5678	M	31/12/25	0.	V	10,622,331.54	-10,622,331.54	0.00	0.00	0.00	
KYG6683N1034	NU HLDG LIMITED		500,000.		P USD	12.5107	M	31/12/25	16.74		5,420,211.57	1,707,742.44	0.00	7,127,954.01	1.02	
US69343P1057	OIL COM LUKOIL PJSC		135,000.		P USD	42.1402	M	31/12/25	0.	V	5,118,706.14	-5,118,706.14	0.00	0.00	0.00	
US7960508882	SAMSUNG ELECT. GDR		8,000.		P USD	1263.3895	M	31/12/25	2066.		8,797,341.44	5,278,025.82	0.00	14,075,367.26	2.02	
US8740391003	TAIWAN SEMI. SP ADR		83,000.		P USD	110.795	M	31/12/25	303.89		8,168,763.81	13,311,219.16	0.00	21,479,982.97	3.08	
KYG982391099	XP INCORPORATION		420,000.		P USD	19.6811	M	31/12/25	16.37		7,197,198.20	-1,342,056.62	0.00	5,855,141.58	0.84	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS																
											CUMUL (EUR)	71,598,651.86	1,748,591.07	0.00	73,347,242.93	10.50
DEVISE COTATION : ZAR RAND																
ZAE000035861	CAPITEC BANK HOLD LD		55,000.		P ZAR	3367.5204	M	31/12/25	4155.8		9,561,148.72	2,183,647.36	0.00	11,744,796.08	1.68	
ZAE000066304	FIRSTRAND		1,770,000.		P ZAR	80.3572	M	31/12/25	90.75		7,273,796.07	979,892.02	0.00	8,253,688.09	1.18	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : ZAR RAND																
											CUMUL (EUR)	16,834,944.79	3,163,539.38	0.00	19,998,484.17	2.86
Act. & valeurs ass. NMR ou ass.																
											CUMUL (EUR)	588,342,382.75	105,908,555.26	0.00	694,250,938.01	99.43
Act. & valeurs ass. NMR ou ass.																
											CUMUL (EUR)	588,342,382.75	105,908,555.26	0.00	694,250,938.01	99.43
Act. & valeurs ass. non NMR ou ass.																
Act. & valeurs ass. non NMR ou ass.																
DEVISE COTATION : INR ROUPIE INDIENNE																
INE2KCE01013	KWALITY WALLS		300,000.		P INR	40.8843	M	08/12/25	38.2	V	121,182.91	-12,633.87	0.00	108,549.04	0.02	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : INR ROUPIE INDIENNE																
											CUMUL (EUR)	121,182.91	-12,633.87	0.00	108,549.04	0.02
Act. & valeurs ass. non NMR ou ass.																
											CUMUL (EUR)	121,182.91	-12,633.87	0.00	108,549.04	0.02
Act. & valeurs ass. non NMR ou ass.																
											CUMUL (EUR)	121,182.91	-12,633.87	0.00	108,549.04	0.02

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 74045 GEMEQUITY

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
0 - Act. & Valeurs ass.																		
												CUMUL (EUR)	588,463,565.66	105,895,921.39	0.00	694,359,487.05	99.45	
T - Tresorerie																		
<i>Liquidites</i>																		
Dettes et comptes rattaches																		
<i>Rachats à payer</i>																		
RPO21EUR						Ach diff op de capi		-103,094.38	EUR	1.	31/12/25	1.		-103,094.38	0.00	0.00	-103,094.38	-0.01
<i>Rachats à payer</i>																		
												CUMUL (EUR)	-103,094.38	0.00	0.00	-103,094.38	-0.01	
Dettes et comptes rattaches																		
												CUMUL (EUR)	-103,094.38	0.00	0.00	-103,094.38	-0.01	
Creances et comptes rattaches																		
<i>Coupons a recevoir</i>																		
<i>DEVISE COTATION : BRL REAL BRESILIEN</i>																		
BRSPACNOR5	SABESP					ACHLIG		850,000.	P BRL	2.23595894	31/12/25		A	291,972.39	3,009.00	0.00	294,981.39	0.04
<i>DEVISE COTATION : TWD NOUVEAU DOLLAR DE TAIWAN</i>																		
TW0002330008	TAIWAN SEMI CONDUCTOR					ACHLIG		1,230,000.	P TWD	3.95000883	31/12/25		A	132,205.46	-491.02	0.00	131,714.44	0.02
<i>DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS</i>																		
US3999091008	GRPO FIN GALIC ADR					ACHLIG		200,000.	P USD	0.142253	31/12/25		A	24,170.08	58.66	0.00	24,228.74	0.00
US8740391003	TAIWAN SEMI. SP ADR					ACHLIG		80,000.	P USD	0.629824	31/12/25		A	42,863.39	45.63	0.00	42,909.02	0.01
<i>Coupons a recevoir</i>																		
												CUMUL (EUR)	491,211.32	2,622.27	0.00	493,833.59	0.07	
<i>Souscriptions à recevoir</i>																		
SR021EUR						Sous recev EUR BPP		161,549.69	EUR	1.	31/12/25	1.		161,549.69	0.00	0.00	161,549.69	0.02
<i>Souscriptions à recevoir</i>																		
												CUMUL (EUR)	161,549.69	0.00	0.00	161,549.69	0.02	
Creances et comptes rattaches																		
												CUMUL (EUR)	652,761.01	2,622.27	0.00	655,383.28	0.09	
Comptes d ajustement																		
<i>Frais provisionnes</i>																		
F110EURH						PrComGestFin		-76,099.53	EUR	1.	31/12/25	1.		-76,099.53	0.00	0.00	-76,099.53	-0.01
F110EURI						PrComGestFin		-222,984.57	EUR	1.	31/12/25	1.		-222,984.57	0.00	0.00	-222,984.57	-0.03
F110EURIU						PrComGestFin		-12,872.27	EUR	1.	31/12/25	1.		-12,872.27	0.00	0.00	-12,872.27	0.00
F110EURN						PrComGestFin		-5,725.84	EUR	1.	31/12/25	1.		-5,725.84	0.00	0.00	-5,725.84	0.00
F110EURR						PrComGestFin		-281,441.13	EUR	1.	31/12/25	1.		-281,441.13	0.00	0.00	-281,441.13	-0.04
F110EURRU						PrComGestFin		-2,062.67	EUR	1.	31/12/25	1.		-2,062.67	0.00	0.00	-2,062.67	0.00
F110EURSU						PrComGestFin		-14,903.38	EUR	1.	31/12/25	1.		-14,903.38	0.00	0.00	-14,903.38	0.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 74045 GEMEQUITY

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
Frais provisionnes													
						CUMUL (EUR)			-616,089.39	0.00	0.00	-616,089.39	-0.09
Comptes d ajustement													
						CUMUL (EUR)			-616,089.39	0.00	0.00	-616,089.39	-0.09
Liquidites													
						CUMUL (EUR)			-66,422.76	2,622.27	0.00	-63,800.49	-0.01
Autres disponibles													
Comptes financiers													
Operations a vue													
BK021BRL	Banque BRL BPP		0.01	BRL	0.	31/12/25	0.1552072		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BK021CNY	Banque CNY BPP		365,051.1	CNY	0.12145174	31/12/25	0.12183978		44,336.09	141.66	0.00	44,477.75	0.01
BK021EUR	Banque EUR BPP		3,754,171.71	EUR	1.	31/12/25	1.		3,754,171.71	0.00	0.00	3,754,171.71	0.54
BK021HKD	Banque HKD BPP		762,436.87	HKD	0.10928723	31/12/25	0.10941039		83,324.61	93.90	0.00	83,418.51	0.01
BK021USD	Banque USD BPP		56,114.16	USD	0.85183045	31/12/25	0.85160741		47,799.75	-12.52	0.00	47,787.23	0.01
BK021VND	Banque VND BPP		216.	VND	0.0000463	31/12/25	0.00003239		0.01	0.00	0.00	0.01	0.00
						CUMUL (EUR)			3,929,632.17	223.04	0.00	3,929,855.21	0.56
Comptes financiers													
						CUMUL (EUR)			3,929,632.17	223.04	0.00	3,929,855.21	0.56
Autres disponibles													
						CUMUL (EUR)			3,929,632.17	223.04	0.00	3,929,855.21	0.56
T - Tresorerie													
						CUMUL (EUR)			3,863,209.41	2,845.31	0.00	3,866,054.72	0.55
PORTEFEUILLE : GEMEQUITY (74045)													
						(EUR)			592,326,775.07	105,898,766.70	0.00	698,225,541.77	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 74045 GEMEQUITY

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 : 694,359,487.05 Coupons et dividendes a recevoir : 493,833.59

Frais de gestion du jour

PrComGestFin	:	2,978.72	EUR
PrComGestFin	:	8,692.91	EUR
PrComGestFin	:	487.71	EUR
PrComGestFin	:	223.95	EUR
PrComGestFin	:	11,024.83	EUR
PrComGestFin	:	81.02	EUR
PrComGestFin	:	583.31	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
H FR001400CCX3 ACTION MH	EUR	155,316,205.68	1,134,574.	136.89	22.244077366918			136.89	136.89
I FR0011274984 ACTION I	EUR	302,173,330.20	1,245,924.805	242.52	43.277076987876			244.94	240.09
IU FR0013082666 ACTION IU	EUR	16,953,232.29	93,923.366	180.50	2.428031416763			185.91	176.89
N FR0013519931 ACTION N	EUR	7,107,637.56	54,323.474	130.83	1.017954233562			132.13	129.52
R FR0011268705 ACTION R	EUR	191,610,994.15	897,967.563	213.38	27.443197257259			219.78	209.11
RU FR0013082658 ACTION RU	EUR	1,408,164.56	7,837.157	179.67	0.201682256452			185.06	176.07
SU FR0013246444 ACTION SU	EUR	23,655,977.33	14,896.375	1,588.03	3.387980481169			1,603.91	1,572.14
Actif net total en EUR :		698,225,541.77							
IU	USD	19,907,333.02			211.95		1.17425	218.3	207.71
RU	USD	1,653,537.23			210.98		1.17425	217.3	206.76
SU	USD	27,778,031.38			1,864.75		1.17425	1,883.39	1,846.1

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 74045 GEMEQUITY

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 AED :	4.3129	cotation : 31/12/25 0.	4.3186	cotation : 30/12/25 -0.13199
Cours EUR en BRL :	6.443	cotation : 31/12/25 0.	6.4644	cotation : 30/12/25 -0.33104
Cours EUR en CNY :	8.2075	cotation : 31/12/25 0.	8.2281	cotation : 30/12/25 -0.25036
Cours EUR en EUR :	1.	cotation : 31/12/25 0.	1.	cotation : 30/12/25 0.
Cours EUR en GBP :	0.87321	cotation : 31/12/25 0.	0.87274	cotation : 30/12/25 0.05385
Cours EUR en HKD :	9.1399	cotation : 31/12/25 0.	9.1502	cotation : 30/12/25 -0.11257
Cours EUR en IDR :	19597.06	cotation : 31/12/25 0.	19714.64	cotation : 30/12/25 -0.59641
Cours EUR en INR :	105.5744	cotation : 31/12/25 0.	105.5699	cotation : 30/12/25 0.00426
Cours EUR en KRW :	1694.8	cotation : 31/12/25 0.	1693.81	cotation : 30/12/25 0.05845
Cours EUR en MXN :	21.1122	cotation : 31/12/25 0.	21.0946	cotation : 30/12/25 0.08343
Cours EUR en RUB :	92.9031	cotation : 31/12/25 0.	93.4364	cotation : 30/12/25 -0.57076
Cours EUR en SAR :	4.4039	cotation : 31/12/25 0.	4.4103	cotation : 30/12/25 -0.14511
Cours EUR en TWD :	36.8867	cotation : 31/12/25 0.	36.8954	cotation : 30/12/25 -0.02358
Cours EUR en USD :	1.17425	cotation : 31/12/25 0.	1.1758	cotation : 30/12/25 -0.13183
Cours EUR en VND :	30875.7295	cotation : 31/12/25 0.	30888.266	cotation : 30/12/25 -0.04059
Cours EUR en ZAR :	19.4613	cotation : 31/12/25 0.	19.5197	cotation : 30/12/25 -0.29918
Cours RUB en USD :	0.0126395136	cotation : 31/12/25 0.	0.0125839609	cotation : 30/12/25 0.44146
Cours USD en EUR :	0.851607409	cotation : 31/12/25 0.	0.8504847763	cotation : 30/12/25 0.132

COURS INVERSES DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation	par l'inventaire	par la valorisation précédente
Cours AED en EUR :	0.2318625519	cotation : 31/12/25 0.	0.2315565229
Cours BRL en EUR :	0.1552072016	cotation : 31/12/25 0.	0.1546933977
Cours CNY en EUR :	0.1218397807	cotation : 31/12/25 0.	0.1215347407
Cours EUR en EUR :	1.	cotation : 31/12/25 0.	1.
Cours GBP en EUR :	1.1451998946	cotation : 31/12/25 0.	1.1458166235
Cours HKD en EUR :	0.1094103874	cotation : 31/12/25 0.	0.1092872287
Cours IDR en EUR :	0.0000510281	cotation : 31/12/25 0.	0.0000507237
Cours INR en EUR :	0.0094719932	cotation : 31/12/25 0.	0.009472397
Cours KRW en EUR :	0.0005900401	cotation : 31/12/25 0.	0.000590385
Cours MXN en EUR :	0.047365978	cotation : 31/12/25 0.	0.0474054971
Cours RUB en EUR :	0.0107639035	cotation : 31/12/25 0.	0.0107024671

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/25

PORTEFEUILLE : 74045 GEMEQUITY

VL VALIDEE

Devise de fixing : FL3 Fixing London 4:00pm

Devise du portefeuille : EUR

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

COURS INVERSES DES DEVICES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente
Cours SAR en EUR :	0.2270714594	cotation :	31/12/25	0.	0.226741945
					cotation : 30/12/25
Cours TWD en EUR :	0.0271100424	cotation :	31/12/25	0.	0.0271036498
					cotation : 30/12/25
Cours USD en EUR :	0.851607409	cotation :	31/12/25	0.	0.8504847763
					cotation : 30/12/25
Cours VND en EUR :	0.0000323879	cotation :	31/12/25	0.	0.0000323748
					cotation : 30/12/25
Cours ZAR en EUR :	0.0513840288	cotation :	31/12/25	0.	0.0512302955
					cotation : 30/12/25
Cours USD en RUB :	79.1169685517	cotation :	31/12/25	0.	79.466235468
					cotation : 30/12/25
Cours EUR en USD :	1.17425	cotation :	31/12/25	0.	1.1758
					cotation : 30/12/25

- Poids calcule de 92.96 % (pour un seuil de 50. %)



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 (-)	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)	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)*

<i>Exprimés en milliers d'EUR</i>	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 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.

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
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			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
Négoiciées 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⁾	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) ⁽¹⁾	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négoiciées 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

<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	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

GemEquity
Rapport annuel – 13^{ème} année fiscale
31/12/2025

L'année 2025 a été marquée par une amélioration significative des performances des marchés émergents. L'indice MSCI EM a monté de 33,6% en \$ et de 17,8% en € (vs. 7,5% en \$ et 14,8% en € en 2024). En 2025, les marchés émergents se sont révélés être la région la plus performante au monde. L'annonce des droits de douane américains en avril a provoqué une panique à court terme, comme sur de nombreux marchés boursiers à travers le monde, mais les marchés émergents ont finalement rebondi au cours des neuf mois suivants pour terminer l'année à leur plus haut niveau annuel. Portés par l'appréciation de leurs devises, l'Amérique Latine, l'Afrique du Sud et l'Europe de l'Est ont surperformé



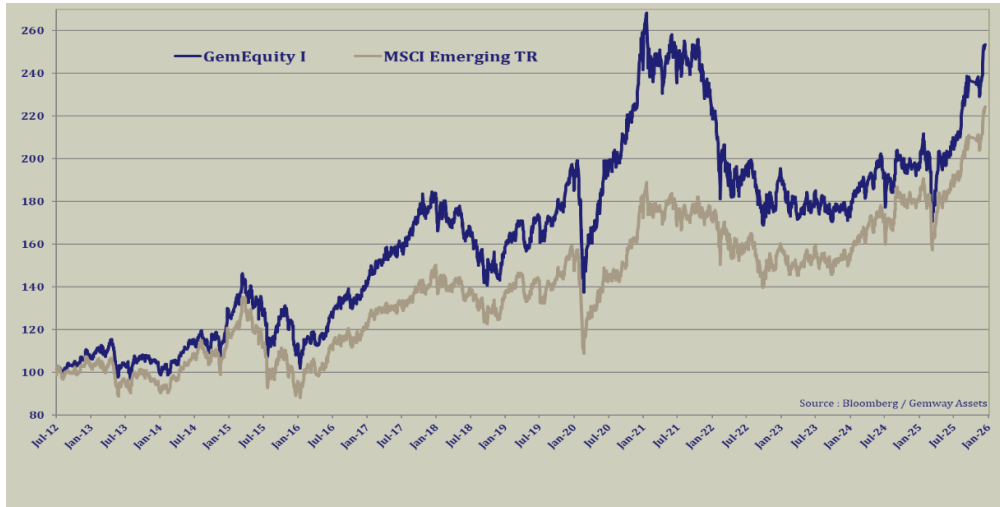
pendant cette période. Il en va de même pour la Corée et Taiwan (en particulier les valeurs technologiques telles que SK Hynix, Samsung Electronics, Delta ou TSMC). À l'inverse, les marchés indiens et de l'ASEAN ont sous-performé (absence de valeurs technologiques, incertitude tarifaire en Inde, réallocation des investisseurs étrangers vers les marchés d'Asie du Nord). Sur l'année, **les marchés émergents ont surperformé l'Europe (Stoxx60 à**

+16,7 %, CAC40 à +10,4 %), le Japon (Topix à +8,8 % en €) et les actions américaines (S&P 500 à +2,6 % en €).

Sur la plan macroéconomique, la croissance économique de la **Chine** en 2025 s'est révélée plus résistante que prévu, les exportations entraînant une révision à la hausse des prévisions malgré les risques liés aux droits de douane et à la contraction de la part du marché américain. Au cours des trois premiers trimestres, les exportations ont augmenté de 6,1% en \$ et de 9,8% en volume, les exportations nettes contribuant à hauteur de 1,5% pts (29 %) à la croissance annuelle du PIB. La vigueur des exportations chinoises, qui a entraîné la plupart des révisions à la hausse des prévisions de croissance pour 2025, s'est maintenue jusqu'à la fin de l'année, grâce notamment à la robustesse des expéditions vers l'ASEAN. **Pour l'ensemble de l'année 2025, les exportations ont augmenté de 5,5% en glissement annuel, tandis que les importations sont restées stables (-0,03%), portant l'excédent commercial à un niveau record de 1 200 Md\$.** Au niveau domestique, la consommation intérieure est restée faible en raison des incertitudes persistantes du marché immobilier, d'un taux d'épargne élevé et d'une réforme limitée du filet de sécurité sociale, tandis que la dette des collectivités locales et la faiblesse des ventes immobilières ont freiné les investissements dans les infrastructures, et que les politiques anti-involution ont pesé sur les investissements manufacturiers au-delà des secteurs directement visés. Les réunions politiques de haut niveau organisées en fin d'année ont mis l'accent sur la réalisation des objectifs fixés pour 2025 dans le cadre du 14^{ème} plan quinquennal. Dans le même temps, la déflation a prévalu tout au long de l'année. Les PMI manufacturiers de décembre ont dépassé les attentes, la production et la demande ayant repris leur expansion, soulignant la détermination des décideurs politiques à atteindre l'objectif de croissance de 5%. En **Inde**, la banque centrale a réduit ses taux d'intérêt de 75pb à 5,25% (vs. 6,5% en janvier 2025), dans un contexte d'inflation constamment inférieure aux prévisions. Parallèlement, en 2025, la roupie indienne s'est dépréciée de 5% par rapport au dollar, effaçant en grande partie la surperformance enregistrée en 2024. À l'approche de 2026, la roupie indienne pourrait se stabiliser autour de 90-91, le déficit courant restant faible (0,6% du PIB), l'inflation sous contrôle et les réserves de change solides à 687 Md\$. En **Amérique Latine**, la croissance économique a été anémique. Les taux d'intérêt élevés au Brésil ont limité la croissance des prêts et l'incertitude concernant les négociations de l'USMCA a empêché la croissance des investissements au Mexique. En Afrique du Sud, nous observons une légère amélioration, tout comme en **Europe de l'Est**. Au **Moyen-Orient**, la réduction des mégaprojets et la baisse du prix du pétrole ont freiné l'activité en Arabie Saoudite, tandis que la croissance démographique aux Émirats Arabes Unis a stimulé l'activité économique.

Dans ce contexte macroéconomique, la Chine est restée en première ligne des mesures douanières américaines, avec des taux atteignant 145%, mais les actions chinoises ont réussi à enregistrer une hausse de 29% en \$ grâce à l'évolution favorable des négociations sino-américaines. DeepSeek, le modèle d'IA open source chinois a marqué une étape importante dans l'adoption de l'IA en réduisant les coûts. La Corée a enregistré des rendements exceptionnels (+97%) grâce à son secteur semiconducteur et à l'accélération des réformes des marchés financiers. L'Amérique Latine a enregistré la meilleure performance parmi les régions émergentes, en grande partie grâce à la faiblesse du dollar et aux prix élevés des matières premières (métaux). Le Mexique a rebondi après les pressions tarifaires initiales grâce à une coopération diplomatique accrue avec les États-Unis, même si la croissance intérieure reste faible. Dans la région EEMEA, l'Afrique du Sud a progressé de 73% sur l'année, grâce aux actions aurifères et à la baisse des rendements obligataires. L'Europe de l'Est (Hongrie +71%, Pologne +68%, République tchèque +64%) et la Grèce (+75%) ont bondi cette année, parallèlement à l'euro et aux banques européennes, tandis que le Moyen-Orient a été freiné par la faiblesse du pétrole et du dollar.

Dans ce contexte, GemEquity a enregistré une hausse de 22,1% en € (action I) et de 20,9% (action R), vs +17,8% pour l'indice MSCI Emerging

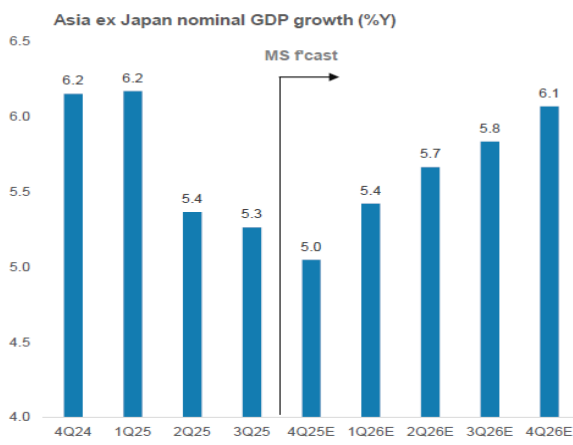


Markets, dividendes réinvestis en euros. Sur l'année, la surperformance du fonds a été largement tirée par ses positions technologiques en Asie du Nord (SK Hynix et Samsung Electronics en Corée, Delta Electronics et KYEC à Taïwan). Du point de vue de la sélection des titres, la surpondération de Bharti Telecom et Shriram Finance en Inde, Sabesp au Brésil et Banorte au Mexique a également contribué à la performance. En revanche, notre sélection en Chine n'a pas contribué positivement. En ce qui concerne le choix des pays, notre sous-pondération de l'ASEAN s'est avérée

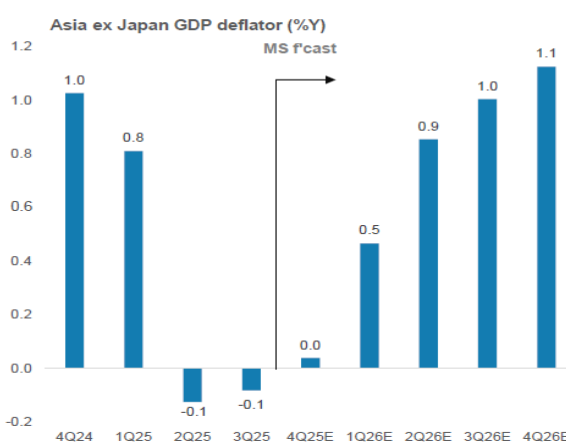
être une bonne décision. Bank Central Asia en Indonésie a toutefois eu un impact négatif. Depuis sa création, la performance annualisée a été de +6,6 % (part I) et +5,6 % (part R), contre +4,2 % pour la moyenne de la catégorie et +5,7 % pour l'indice MSCI Emerging Markets.

À l'avenir, les perspectives macroéconomiques mondiales semblent plutôt favorables aux marchés émergents. L'économie américaine devrait connaître une croissance plus rapide en 2026 (réduction des droits de douane, baisses d'impôts et conditions financières plus souples), tandis qu'en Chine, la vigueur des exportations continuera de compenser la faiblesse de la demande intérieure. Parallèlement à une forte croissance mondiale, on peut s'attendre à un nouvel assouplissement monétaire de la part de la Fed et de certaines banques centrales émergentes (notamment au Brésil), ainsi qu'à une nouvelle dépréciation du dollar américain.

Asia ex Japan nominal GDP growth to accelerate...



...as disinflationary pressures ease



Concernant le secteur technologique en particulier, nous restons optimistes et continuons à surpondérer les semi-conducteurs en Corée. Nous prévoyons que le cycle DRAM va poursuivre sa tendance haussière pour les raisons suivantes : augmentation du contenu mémoire IA (sous l'impulsion de Rubin Ultra de Nvidia

et des nouveaux ASIC), augmentation des dépenses d'investissement HBM par rapport à la contraction de la capacité mémoire conventionnelle, espace limité dans les salles blanches pour pouvoir augmenter la capacité de fabrication et plus grande sophistication de la fabrication de la mémoire de dernière génération. Les prévisions de bénéfices continueront donc d'être révisées à la hausse, ce qui signifie que les valorisations restent faibles malgré la hausse (SK Hynix à 7 fois les bénéfices 2026, Samsung Electronics à 11 fois et TSMC à 22 fois).

Dans ce contexte, nous préférons les pays suivants : la Corée (pondération de 16% dans GemEquity vs 13,5% dans l'indice), la Chine (30% vs 28%), l'Inde (15,3% vs 15%) et l'Amérique Latine (11% vs 7%). Nous restons prudents vis-à-vis de l'ASEAN, du Moyen-Orient et de l'Europe de l'Est. Au niveau sectoriel, nous privilégions la technologie, la consommation discrétionnaire, les services Internet, les services financiers diversifiés, l'industrie et les télécommunications par rapport aux matériaux, à l'énergie, aux banques, à la santé et aux produits de base. Le fonds est désormais investi à 100%, dont 66% dans des actions à croissance durable et 34% dans des actions cycliques.

Bruno Vanier, Président de Gemway Assets
14 janvier 2026

GEMEQUITY	
Perf 2025	
PART I EUR	22,1%
PART I USD	38,5%
PART N EUR	22,0%
PART R EUR	20,9%
PART R USD	37,1%
PART S USD	38,7%
PART MH EUR	22,6%

[Informations réglementaires pour rapport annuel GEMEQUITY 31/12/2025](#)

- ◆ Votre OPCVM n'a pas d'engagement sur les marchés dérivés et ne détient pas d'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 établis 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 Gemequity est de 86.83% et les coûts de rotation du portefeuille sont de 0,27%.
- 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 :

Indications sur les mouvements intervenus dans la composition du portefeuille pendant la période de référence. Titres financiers éligibles admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financiers.

GEMEQUITY		
Principales valeurs en portefeuille	Mouvements (en EUR)	
	Acquisitions	Cessions
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	5 551 510,97 €	22 167 174,07 €
TENCENT	13 298 126,86 €	8 524 104,35 €
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	25 169 643,32 €	18 053 554,70 €
SK HYNIX	11 175 525,86 €	62 974 365,81 €
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	23 570 352,88 €	27 960 581,77 €
BHARTI AIRTEL LTD	12 085 022,34 €	8 734 853,15 €
HYUNDAI MOTOR	4 724 723,03 €	7 687 791,22 €
ASE TECHNOLOGY	10 038 660,53 €	- €
HDFC BANK LTD	5 975 607,81 €	12 831 997,89 €
SABESP	816 934,37 €	16 219 942,20 €
Total Portefeuille	112 406 107,97 €	185 154 365,17 €
GEMEQUITY		
10 valeurs avec le plus gros volume de transaction	Mouvements (en EUR)	
	Acquisitions	Cessions
SK HYNIX	11 175 525,86 €	62 974 365,81 €
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	23 570 352,88 €	27 960 581,77 €
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	25 169 643,32 €	18 053 554,70 €
XIAOMI CORP - CLASS B	9 355 439,71 €	25 689 242,22 €
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO	5 551 510,97 €	22 167 174,07 €
CATL- A	23 849 757,23 €	2 534 129,52 €
ICICI BANK	4 503 348,49 €	18 134 968,01 €
TENCENT	13 298 126,86 €	8 524 104,35 €
MEITUAN DIANPING - B	4 403 862,64 €	16 500 735,09 €
BHARTI AIRTEL LTD	12 085 022,34 €	8 734 853,15 €
Total Portefeuille	132 962 590,30 €	211 273 708,70 €

Critères ESG/ISR :

La gestion est principalement orientée vers les marchés des actions chinoises avec une volonté de profiter de la tendance de long terme de l'enrichissement des populations du pays.

La stratégie d'investissement vise à sélectionner les valeurs offrant la meilleure croissance actuelle ou potentielle, les leaders sur des marchés de taille significative sur les zones géographiques asiatiques. Cette approche conduit naturellement le gérant à investir majoritairement en valeurs dites de croissance pérenne aux dépens des valeurs dites cycliques.

Les valeurs sélectionnées seront majoritairement cotées sur les marchés de Hong-Kong, de Shanghai, de Shenzhen, de New-York mais aussi sur d'autres places financières.

La gestion de GemEquity s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres - « stock picking » - obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles le compartiment investit

Le compartiment investit dans des valeurs sélectionnées sur la base de critères extra-financiers selon la méthode ISR en intégrant de manière systématique les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (E.S.G.) à la gestion financière.

Au minimum 90% des titres en portefeuille ont obtenu une notation ESG par la société de gestion ou un de ses fournisseurs de données extra-financières.

Les exemples d'indicateurs retenus pour chacun des critères E, S et G sont les suivants :

- Indicateurs environnementaux : politique environnementale et actions, résultats des plans d'action mis en place par l'entreprise, empreinte carbone, exposition des fournisseurs aux risques environnementaux, impact positif ou négatif des produits sur l'environnement.
- Indicateurs sociaux : nombre d'heures de formations par employés formés, fidélisation des employés (taux de rotation), lutte contre la discrimination (taux de féminisation), salaire moyen, part d'employés intérimaires.
- Indicateurs de gouvernance : compétence de l'équipe dirigeante, nombre d'administrateurs indépendants, qualité/nature des actionnaires, taux de féminisation du conseil d'administration.

Le compartiment s'attache, à travers une approche dite « Best in class », à sélectionner des émetteurs bien notés et/ou en amélioration d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. Le compartiment applique deux filtres extra-financiers sur sa sélection de valeurs : après l'exclusion des secteurs et pratiques controversés, ces dernières doivent respecter une note ESG minimum.

Le processus d'investissement ESG appliqué, exclut de l'univers d'investissement les 20% des sociétés les moins bien notées dans chaque secteur.

Ces notations sont déterminées en interne par l'équipe de gestion pour l'ensemble des titres du portefeuille. En effet, compte tenu de nos entretiens fréquents avec ces sociétés, nous estimons être particulièrement bien placés pour effectuer ces notations. Pour les titres en dehors du portefeuille, en particulier les titres composant l'indice de référence, les notations retenues sont celles proposées par MSCI.

Le compartiment GemEquity ne détient plus le Label d'Etat ISR.

En complément d'études sectorielles et thématiques réalisées en interne, le gérant s'appuie également sur les données extra-financières de prestataires spécialisés : MSCI (pour les données extra-financières), Trucost et CDP (pour les empreintes carbone).

Dans le cas où une entreprise verrait sa notation baisser en dessous du minimum requis par la société de gestion pour le compartiment, la position sur l'émetteur serait cédée dans un délai maximum de trois mois dans le meilleur intérêt des actionnaires.

La principale limite méthodologique de la stratégie extra-financière est que la société de gestion s'appuie majoritairement sur les fournisseurs Sustainability MSCI, et Trucost et CDP pour déterminer la notation interne.

Pour une information plus détaillée sur la méthodologie de notation mise en œuvre dans le compartiment, l'investisseur est invité à se référer au Code de Transparence de Gemway Assets disponible sur le site internet www.gemway.com

La stratégie d'investissement vise à éliminer le risque de durabilité.

Un rapport périodique relatif aux caractéristiques extra-financière est tenue à disposition des investisseurs.
Pour toute information complémentaire veuillez-vous référer à la politique ESG présente sur notre site internet www.gemway.com

S'ensuit une analyse fondamentale de chaque dossier, portant principalement sur cinq critères que sont :

- la qualité du management de l'entreprise,
- la qualité de sa structure financière,
- la visibilité sur les futurs résultats de l'entreprise et particulièrement sur sa capacité à générer des Free Cash Flows pérennes dans le futur,
- les perspectives de croissance de son métier,
- et l'aspect spéculatif de la valeur.

La stratégie d'investissement est donc principalement axée sur la sélection de titres, mais intègre également une approche macro-économique afin d'affiner son allocation sectorielle.

La construction du portefeuille ne tient pas compte de l'indice précité. Ainsi, la sélection des titres (entre 30 et 80 valeurs) est réalisée sans contrainte a priori, ni de taille de capitalisation boursière, ni d'appartenance sectorielle, ni de référence aux indices boursiers. La mise en œuvre de cette gestion de conviction peut conduire à des écarts importants avec l'indicateur. En effet, le poids de chaque société dans le portefeuille est totalement indépendant du poids de cette même société dans l'indice et il est possible qu'une société en portefeuille ne figure pas dans ledit indice ou qu'une société y figurant en bonne place soit exclue du portefeuille du compartiment.

Il est précisé que le compartiment pourra être exposé à hauteur de 100% à des devises hors Euro. Les principales devises auxquelles il s'exposera sont les dollars hongkongais et américains, le renminbi chinois, le yen Japonais.

GEMWAY ASSETS étant une société de gestion de moins de 500 salariés, la prise en compte des PAI s'effectue sur une base volontaire. La société de gestion n'est donc pas tenue de prendre en compte les incidences négatives en matière de durabilité. Lorsque la société choisit de ne pas suivre les dispositions de la réglementation, elle est tenue d'expliquer pour quels motifs la mise en œuvre n'est pas pertinente à son échelle en vertu du principe du « Comply or Explain ».

Dans ce cadre, Le Compartiment n'est pas tenu de prendre en compte les incidences négatives actuellement et étant donné la zone géographique concernée, soit les pays émergents, les informations ne sont pas disponibles avec autant de transparence que dans la zone où la législation de publication est en vigueur. Cependant la Société de gestion s'engage à ne pas investir directement dans des sociétés d'exploration de charbon. Les entreprises impliquées dans l'exploration et la production d'énergies fossiles non conventionnelles également exclues, avec un seuil de tolérance de 5% maximum du chiffre d'affaires.

La société de gestion pour le compte du Compartiment collecte et suit plus de 10 indicateurs environnementaux et sociaux tels que Émissions de gaz à effet de serre de Scope 1, 2 et 3 ; empreinte carbone ; intensité carbone; déchets dangereux ; consommation d'eau ; recyclage d'eau ; violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales ; écart de rémunération entre hommes et femmes ; couverture santé supplémentaire.

La Société de gestion pour le compte du Compartiment s'engage aussi à maintenir l'intensité carbone mesurée par le WACI 20% en dessous du niveau de l'indice de référence.

A noter qu'à partir de 2025, le compartiment Gemequity n'est plus labélisé ISR v3 mais conservera les pratiques en place relatives à l'ISR v2.

Nous avons travaillé à améliorer la qualité des données en collaboration avec différents fournisseurs, notamment MSCI et avons publié les PAI au cours de l'année 2025 pour la période se terminant en décembre 2024.

[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 GemBond la liste d'exclusion suivante :

- **Armements controversés** (mines antipersonnel et munitions à fragmentation) dès le premier euro de chiffre d'affaires.
- **Equipement militaire et solutions de défense**, le seuil est fixé à 5% du 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.
- **Sociétés impliquées dans une controverse de niveau 5 d'après Sustainalytics** (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 la pollution de l'eau par exemple, (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 5, ce qui déboucherait logiquement sur la réduction quasi certaine du niveau de controverse par Sustainalytics, nous nous réservons le droit d'investir dans cette entreprise.

* applicable aux émetteurs privés

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.

Les annexes SFDR 2, 4 et l'article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com

Ainsi que le rapport Article 29 LEC

Description de la prise en compte des critères ESG dans la stratégie de gestion

■ La société de gestion effectue une analyse ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille, attribue une note ESG au portefeuille qui est comparée à celle de son univers d'investissement.

■ L'ensemble des informations sur la prise en compte des critères ESG dans le process de gestion et l'ensemble des informations sur la finance durable sont accessibles sur le site www.gemway.com

CONVICTIONS ESG

L'investissement ESG est totalement intégré au sein de notre processus d'investissement dans une approche best-in-class.

L'ensemble de la gamme est classifié SFDR article 8. Dans ce cadre, la société a pour objectif de surperformer les deux critères ESG ci-contre. Gemway Assets est signataire des UN PRI depuis 2015 et l'ensemble de nos fonds ont obtenu un rating PRI 5 étoiles.

Le reporting ESG, ainsi que les Annexes SFDR 2, 4 et article 10 sont disponibles sur le site www.gemway.com.

Indicateur ESG	GemEquity	Indice
Intensité carbone WACI₁ <small>Tonnes CO2/M d'euros de CA</small>	393	641
<small>% de sociétés couvertes</small>	99%	100%
Taux de féminisation du board <small>% de sociétés couvertes</small>	23% 100%	20% 99%

,moyenne pondérée des intensités carbone

31-12-2025

« Information concernant le Règlement (UE) 2020/852 dit « Taxonomie » :

« 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%