

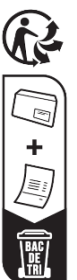
# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## MCA EUROPE

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

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



Forme juridique : FCP

## **L'objectif de gestion**

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indicateur de référence Morningstar Eurozone 50 NR EUR, sur la durée de placement recommandée d'au moins 5 ans. L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro dividendes réinvestis.

## **Stratégie d'investissement**

Dans le cadre d'une gestion dynamique, l'OPCVM est exposé principalement en actions émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro, en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant. Cette exposition pourra se faire par des investissements aussi bien en titres en direct que par le biais de parts ou actions d'autres OPCVM ou FIA. Le fonds est principalement exposé en actions de valeurs moyennes et grandes capitalisations de tout secteur économique. Le fonds est géré activement. Le gérant pourra ou non investir dans les titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

Le processus de sélection est fondé sur une analyse Top-Down et sur des critères fondamentaux en dehors de tous critères d'appartenance à une zone géographique, un secteur ou un indice de marché. La stratégie d'investissement en titres en direct (actions) est opportuniste et déterminée au moyen d'une analyse fondamentale de sociétés performantes (structure bilancielle, qualité de la signature, retour sur capitaux propres, cash-flow, qualité des dirigeants.).

En ce qui concerne les instruments de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement ou mécaniquement sur les notations fournies par les agences de notation pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et met en place les procédures d'analyse du risque de crédit nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres.

L'OPCVM s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- de 60% à 110% maximum sur les marchés d'actions de tous secteurs et de toutes tailles de capitalisations, dont :

- 60% minimum sur les marchés d'actions des pays de la zone euro.

- 0% à 10% sur les marchés d'actions de pays hors zone euro (dont les pays émergents).

- de 0% à 10% aux marchés des actions de petite capitalisation (inférieure à 150 millions d'euros).

- de 0% à 40% en instruments de taux (y compris monétaires) d'émetteurs souverains, du secteur public et privé de toutes zones géographiques hors pays émergents, de notation minimale A3 pour le court terme ou BBB- à l'achat ou en cours de vie, pour le long terme selon l'analyse de la société de gestion.

Il n'investit pas directement en titres non notés ou de notation inférieure.

- de 0% à 10% sur les marchés des obligations convertibles de toutes notations ou non notées, d'émetteurs de toutes zones géographiques (hors pays émergents), de tous secteurs économiques, et dont les actions sous-jacentes pourront être de toutes tailles de capitalisation.

La fourchette de sensibilité de la partie exposée au risque de taux est comprise entre 0 et 3.

- de 0% à 10% au risque de change sur les devises hors euro.

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif de l'OPCVM.

L'OPCVM est investi :

- en actions, en titres de créance et instruments du marché monétaire.

- jusqu'à 10% de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger, ou en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur les :

- contrats financiers à terme fermes ou optionnels, négociés sur des marchés réglementés français et étrangers dans un but de couverture sur les risques d'action, de taux, de change et d'exposition sur les risques d'action et de taux.

- titres intégrant des dérivés tels que les obligations convertibles, des warrants, des bons / droits de souscription, des obligations callables ou puttables, des EMTN intégrant des dérivés simples ou complexes, des certificats.
- emprunts d'espèces, dépôts

# COMMENTAIRE DE GESTION

## Proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille :

La proportion d'OPC MCA FINANCE détenus en portefeuille est de 0% au 31/12/2025.

## Quote-part d'investissement en titres éligibles au PEA

La part d'investissement en titres éligibles au PEA est de 93,08% au 31/12/2025.

## Transparence de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables - SFDR / Taxonomie

La stratégie de l'OPCVM MCA EUROPE est conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement UE 2019/2088 dit « Règlement SFDR ». Pour la gestion de l'OPCVM, MCA FINANCE a opté pour l'intégration de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). L'analyse des critères extra-financiers permet d'identifier les meilleures pratiques ESG et de mieux apprécier les risques auxquels les entreprises font face. Les critères extra-financiers influencent la sélection des entreprises de façon non significative.

Au 31/12/2025, en respect des critères de notation de la Société de Gestion, la note ESG globale du portefeuille est de 63,49 sur une échelle de 0 à 100. L'objectif d'alignement Taxinomie fixé par la Société de Gestion pour ce fonds est de 0%.

MCA FINANCE est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis le 6 août 2024. La Politique ESG et la Politique d'exclusion de MCA FINANCE sont disponibles sur le site internet [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr) à la rubrique Informations réglementaires.

## Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

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

## Evènements intervenus au cours de la période

22/08/2025 :

- La mise à jour des caractéristiques des parts avec :
  - La mise à jour de la quantité de titres, auparavant exprimée « en parts entières », désormais « en millième de parts » ;
  - La mise à jour des souscriptions et rachats, auparavant possible « en parts entières », désormais « en millième de parts » ;

31/12/2025 :

- L'ajout du mécanisme de swing pricing ;
- La mise à jour du tableau des frais facturés à l'OPC, sans entrainer d'augmentation selon la société de gestion :
  - La suppression des commissions de mouvement perçues par la société de gestion. En parallèle, la société de gestion fait évoluer les frais de gestion financière, de fonctionnement et autres services qui passent de 1,80% à 2,00% TTC. Ce changement ne provoque pas une hausse des frais subis par les investisseurs. En effet, cette évolution de frais reste inférieure aux commissions de mouvements observées dans le passé ;
  - La mise à jour des commissions de mouvement perçues par le dépositaire.

# MCA EUROPE | Part R | Annuel 31 déc. 2025

Actions Europe

VL : 268,61€ | Actif net : 11,70 M€

## Caractéristique du fonds

ISIN	FR0007490164
Forme juridique	FCP de droit français
Durée de placement conseillée	> 5 ans
Dépositaire	CIC - BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds
Date de lancement	6 déc. 1994
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR

## Conditions financières

Périodicité	Quotidienne
Droit d'entrée	2% max.
Droit de sortie	1% max.
Eligible PEA PME	-
Frais de gestion	1.80% TTC max.
Cut Off	Jour ouvré 12h00
Décimalisation	Millième de part

## Philosophie du fonds

Fonds Commun de Placement (FCP) qui recherche une performance supérieure à celle de MORNINGSTAR EUROZONE 50 NR EUR en s'exposant sur les marchés actions européens dans le cadre d'une gestion active et discrétionnaire.

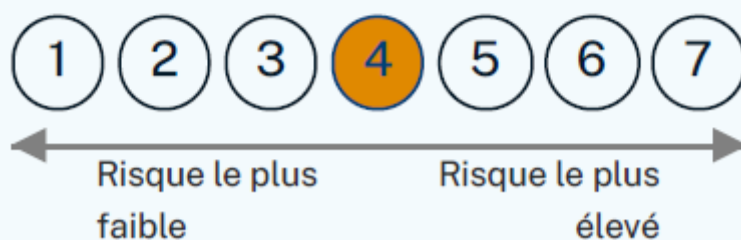
## Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers et n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs répondent uniquement à un but d'illustration et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du FCP. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC- PRIIPS et au prospectus disponibles sur notre site internet [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr) ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Profil de risque et de rendement



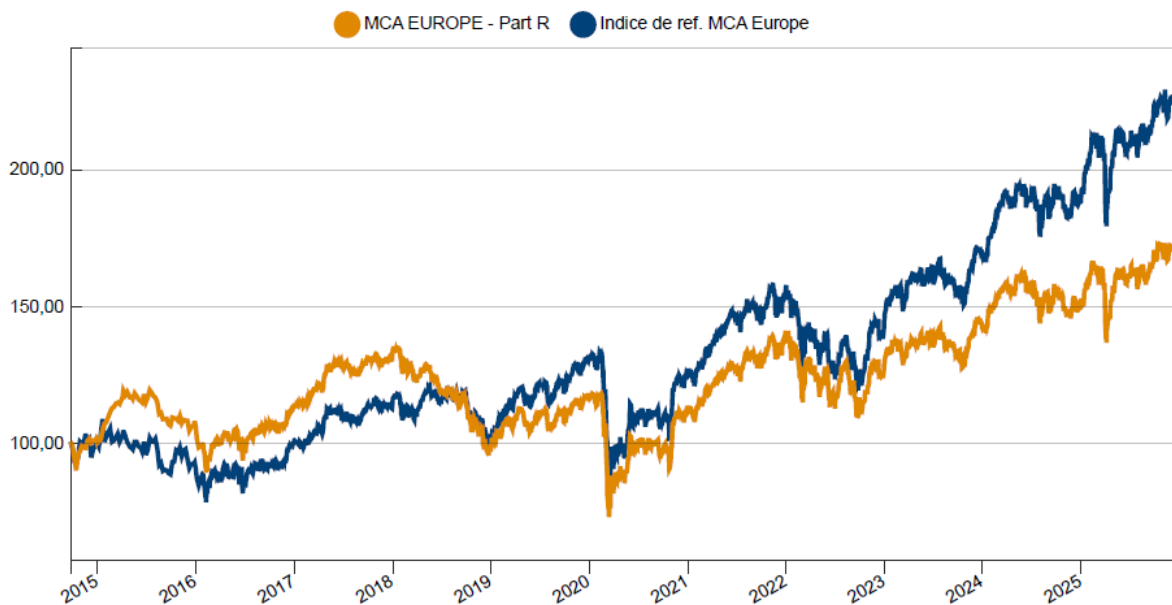
*Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIIPS. La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps*

Performances et statistiques

Performances	Part R	Indice de ref. MCA Europe
1 an	14,97%	21,64%
3 ans	39,51%	66,13%
3 ans (annual.)	11,72%	18,40%
5 ans	56,22%	85,84%
5 ans (annual.)	9,33%	13,19%
10 ans	59,92%	147,57%
10 ans (annualisée)	4,80%	9,48%

Morningstar Eurozone 50 NR EUR indicateur de référence depuis le 10 juin 2022, date de changement d'orientation dans la gestion du fonds.

Evolution de MCA EUROPE depuis 10 ans.



Source : Bloomberg

## Evaluation du risque

Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	16,95%	14,93%	16,72%
Volatilité indice	16,74%	14,82%	16,91%
Perte maximale	-17,95%	-17,95%	-22,69%
Perte maximale indice	-16,06%	-16,06%	-24,53%
Tracking error	3,63%	3,44%	3,54%
Ratio de Sharpe	0,77	0,65	0,44
Ratio d'information	-1,84	-1,94	-1,09
Beta	0,9890	0,9803	0,9668
Délai de rétablissement	6 mois	6 mois	9 mois

**Max Drawdown** : perte maximale historique

**Tracking Error** : volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice

**Ratio de Sharpe** : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris

**Bêta** : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence

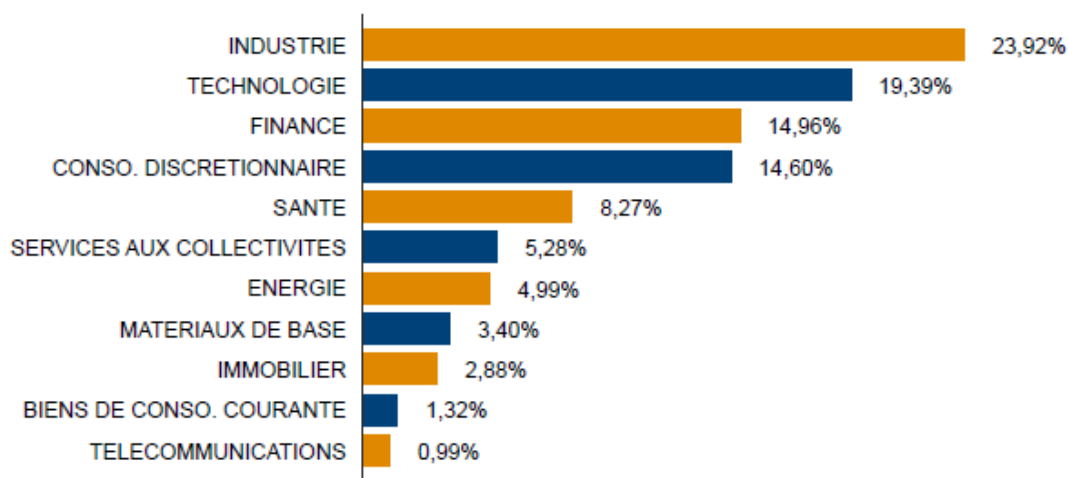
**Délai de rétablissement** : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période

Source : MCA FINANCE

## Performances mensuelles

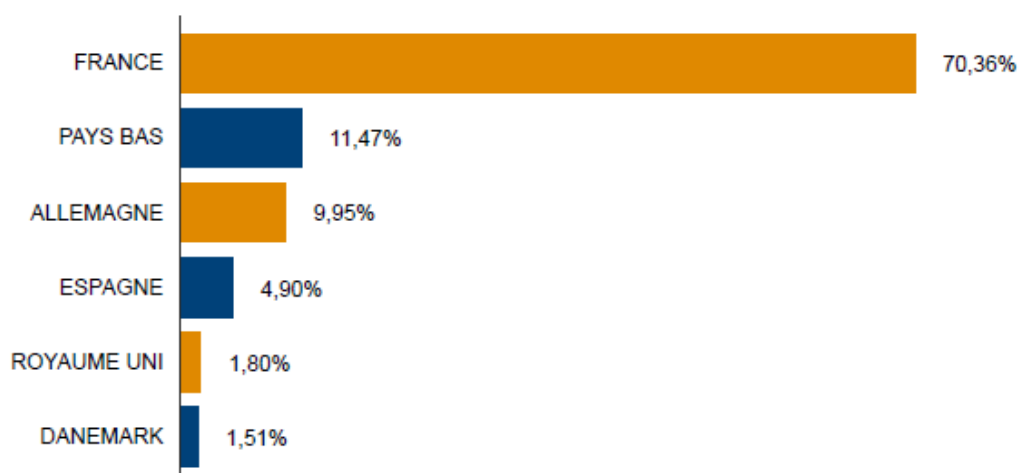
Performances	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2025													
Fonds	6,29%	2,55%	-4,46%	-2,47%	5,77%	-0,32%	0,32%	-0,77%	4,07%	2,63%	0,47%	0,50%	14,97%
Indicateur de référence	8,22%	3,33%	-3,58%	-1,01%	5,04%	-1,11%	0,85%	0,44%	3,50%	2,65%	-0,04%	2,02%	21,64%
2024													
Fonds	3,08%	2,40%	3,75%	-1,98%	3,37%	-3,46%	-0,90%	1,18%	0,12%	-3,87%	-0,89%	1,39%	3,90%
Indicateur de référence	2,81%	5,03%	4,38%	-2,53%	2,17%	-1,63%	-0,50%	1,85%	0,81%	-3,42%	-0,30%	1,85%	10,61%

## Répartition sectorielle



Source : MCA FINANCE

## Répartition géographique



Principaux mouvements				Top 5 positions	
Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu	Classif - Libellé (court)	Poids (%)
SAINT GOBAIN	SCHNEIDER ELECTRIC SE	VINCI SA	NOVO NORDISK CL B	ASML HOLDING	9,26
REMY COINTREAU SA	SAP SE	AXA SA	HAVAS NV	LVMH	6,62
AMADEUS IT GROUP SA	BANCO SANTANDER	HERMES INTL	LOUIS HACHETTE GROUP	BNP PARIBAS	6,56
ALLIANZ SE	ESSILORLUXOTTICA SA	VIVENDI	CANAL+ SA	ESSILORLUXOTTICA SA	6,32
ADIDAS AG	UNIBAIL	DASSAULT SYSTEMES	EIFFAGE SA	SCHNEIDER ELECTRIC SE	6,02
ORANGE SA	TOTALENERGIES SE	ST MICROELECTRONICS	PROSUS NV		
	AIRBUS SE				
	ACCOR SA				
	LVMH				
	SIEMENS AG				

Contributeurs annuels à la performance						
Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.	
DASSAULT SYSTEMES	-24,09	-1,10	ASML HOLDING	34,42	3,67	
SAP SE	-13,01	-0,64	BNP PARIBAS	40,75	2,72	
REMY COINTREAU SA	-23,39	-0,59	BANCO SANTANDER	77,38	1,90	
NOVO NORDISK CL B	-21,46	-0,57	PROSUS NV	29,78	1,57	
HAVAS NV	-20,58	-0,18	AIRBUS SE	27,74	1,30	

Source : MCA FINANCE

## Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
<b>Fonds</b>	70,34	55,04	65,07	63,49	100,00
<b>Univers**</b>	68,80	51,90	62,30	61,00	84,64

\* La note ESG résulte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance comptant pour 1/3 chacun

\*\* L'univers correspond aux grandes capitalisations mondiales supérieures à 20.0 Mds€ équilibrées.

Source : Moody's, Ethifinancé

## Chiffres clés

<b>Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)</b>	143,00
<b>Capitalisation médiane (en Mrd EUR)</b>	69,85
<b>PE ratio ( 2 ans forward)</b>	21,14
<b>VE / CA ratio (2 ans forward)</b>	4,54
<b>Nombre de ligne</b>	36
<b>Poids des 10 premières lignes</b>	54,66%

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : MCA EUROPE

Identifiant d'entité juridique : 969500ZOYOYDA9GYRK98

## Caractéristiques environnementales et/ou Sociales

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

<input type="checkbox"/> OUI ●●	<input checked="" type="checkbox"/> NON ●●
<p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ... %</p> <p style="padding-left: 40px;"><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p style="padding-left: 40px;"><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : ___ %</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 40% d'investissements durables</p> <p style="padding-left: 40px;"><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p style="padding-left: 40px;"><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p style="padding-left: 40px;"><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables</p>



### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Ce produit financier prend en compte dans une analyse extra-financière, les critères Environnementaux et Sociaux.

Les critères analysés intègrent l'évaluation de la consommation d'énergie et les émissions de gaz à effet de serre, les déchets, la biodiversité, et l'eau. Au niveau social, une analyse est faite sur les conditions de travail, la politique sociale, l'égalité des chances, la santé sécurité au travail et le développement des compétences. Les caractéristiques sociales et environnementales de tous les émetteurs présents dans le portefeuille sont évaluées et comparées par rapport à la note moyenne de l'univers.

#### Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Note ESG* au 31/12/25	63.5
Note Environnement	70.3
Note Social	55.0
Note Gouvernance	65.1

\*sources : MSCI, Ethifinance

La note globale ESG du fonds est une note équipondérée des notes E, S et G du portefeuille. Le taux de notation s'élève à 100%.

La notation globale ESG de l'univers est de 61,0 (pour un taux de couverture de 84,7%).

#### ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Les notes ESG ont dans l'ensemble progressé par rapport à 2024 à l'exception de la note Social qui est passée de 61.0 à 55.0. L'univers ESG a connu également une baisse de sa note Social à 51.9. Le fonds conserve une note sensiblement supérieure à chacun de ses indicateurs E, S et G par rapport à son Univers ESG. Les évolutions de note résultent tant de modification des notes par notre prestataire (MSCI) que de choix de gestion.

**Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables y ont-ils contribué ?**

Selon la réglementation SFDR, un investissement durable répond à trois critères :

- l'activité de l'entreprise contribue de manière positive à un objectif environnemental ou social,
- elle ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs,
- l'entreprise applique des pratiques de bonne gouvernance.

Les investissements considérés comme durables au sens de SFDR représenteront 0% minimum de l'actif net de l'OPC.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

**Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non applicable.

**Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

MCA FINANCE ne tient pas compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tel que décrit dans le règlement SFDR.

*Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?*

*Description détaillée :*

Le fonds ne vise pas à réaliser des investissements durables. De ce fait, nous ne mesurons pas les investissements durables tels que définis par l'ONU, à savoir toute activité dont au moins 25% du chiffre d'affaires contribue à un des 17 Objectifs de Développement Durable et/ou qui est alignée à la taxonomie et participe ainsi l'atténuation du changement climatique. Le fonds n'évalue pas si les investissements du produit financier ne nuisent pas de manière significative à un objectif environnemental ou social (DNSH).

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

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 de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



### Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

MCA FINANCE ne tient pas compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité tel que décrit dans le règlement SFDR.



### Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

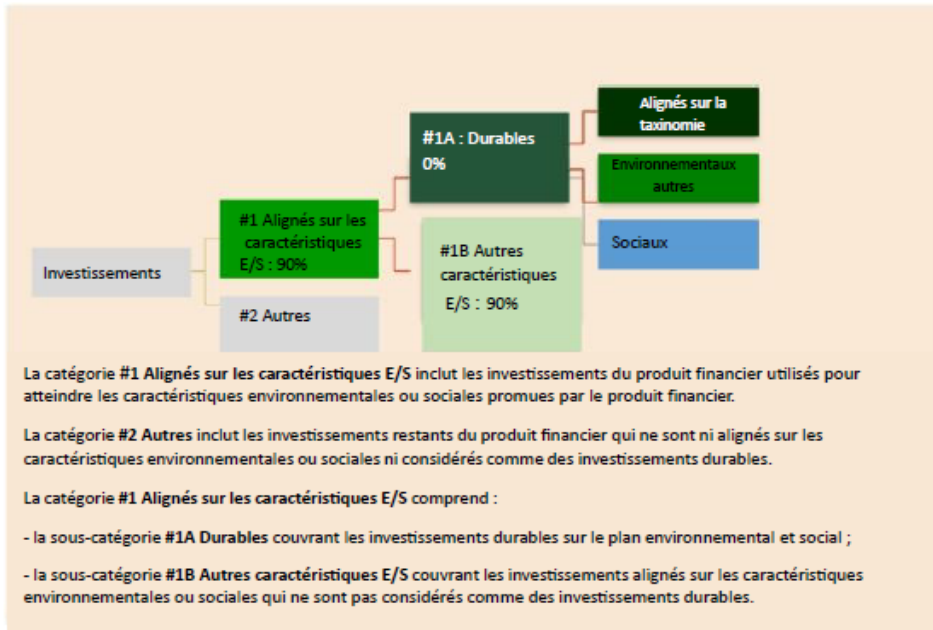
La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Top 5 positions	
Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ASML HOLDING	9,26
LVMH	6,62
BNP PARIBAS	6,56
ESSILORLUXOTTICA SA	6,32
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6,02

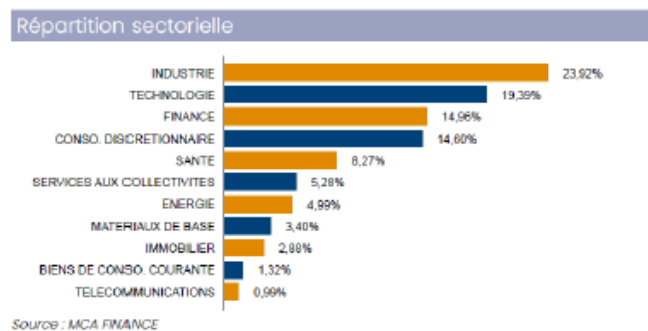


## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### Quelle était l'allocation des actifs ?



### Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?





## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au gaz fossile comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin 2035. En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

*Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?*

Oui :

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

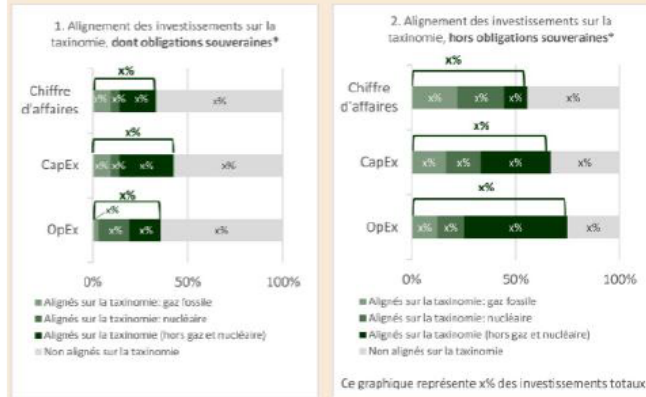
<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

[Inclure des informations sur le gaz fossile et l'énergie nucléaire alignés sur la taxinomie et le texte explicatif dans la marge de gauche à la page précédente uniquement si le produit financier a investi dans des activités économiques alignées sur la taxinomie dans les secteurs du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire au cours de la période de référence]



\* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

AU 31 décembre 2025, la part des encours dont le chiffre d'affaires est éligible à la taxinomie était de 37.9%, la part des encours dont le chiffre d'affaires est alignée à la taxinomie est de 6.4%.

La part des encours dont les dépenses d'investissement (CapEx) est éligible à la taxinomie est de 41,6%, la part des encours dont les dépenses d'investissement (CapEx) est alignée à la taxinomie est de 8.2%.

**Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable

**Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de références précédentes ?**

Non applicable



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020

Non applicable



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

Non applicable



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques

Non applicable



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice

L'OPC n'a pas d'objectif d'investissement durable. Les performances du fonds sont disponibles sur notre site internet [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr)

*En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

Non applicable

*Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

Non applicable

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

*Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

Non applicable

*Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

Non applicable

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2025

## **MCA EUROPE**

# INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **Commission de mouvement et frais d'intermédiation**

Conformément au règlement général de l'AMF, article 321-122, nous vous informons que les Frais de Transactions facturés au fonds en 2025 se décomposent en Frais d'Intermédiation pour 16% se répartissant à hauteur de 84% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (4 404,07 EUR, soit 0,04% de l'AUM moyen) et de 16% pour les tiers négociateurs (811,42 EUR, soit 0,01% de l'AUM moyen) et en Commissions de Mouvement pour 84% se répartissant à hauteur de 9% pour CM-CICS MARKET SOLUTIONS (2483,53 EUR, soit 0,02% de l'AUM moyen) et de 91% pour la société de gestion MCA FINANCE (25 614,98 EUR, soit 0,24% de l'AUM moyen). Les frais de recherche pour l'année 2025 se sont élevés à 8 892,14 EUR (0,08% de l'AUM moyen) et sont facturés à l'OPCVM.

## **Politique du gestionnaire en matière de droit de vote**

Nous vous informons que notre politique de droit de vote et d'engagement actionnarial ainsi que rapport sur l'exercice des droits de vote sont disponibles en ligne sur le site internet de la société de gestion ([www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr) à la rubrique Informations réglementaires) et à son siège social.

## **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties**

En sa qualité de société de gestion, MCA FINANCE sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPC. MCA FINANCE utilise les services d'une table de négociation externe (CIC « table buy side » ou « TBS »). MCA FINANCE a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr) rubrique Informations réglementaires.

## **Information relative aux modalités de calcul du risque global**

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

## **Information sur la rémunération**

Conformément à la Directive 2011/61/UE et l'article 319-10 du RG AMF, la société de gestion a mis en place une politique de rémunération pour les catégories de personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de la société de gestion ou des FIA. Ces catégories de personnel comprennent les gérants, les membres de la direction générale, les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle, les personnes qui ont le pouvoir d'exercer une influence sur les salariés, et tous les salariés recevant une rémunération totale se situant dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risques et la direction générale.

La politique de rémunération est conforme et favorise une gestion des risques saine et efficace et ne favorise pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque de la société de gestion et ne gêne pas l'obligation de la société de gestion d'agir dans l'intérêt supérieur des OPC.

La politique de rémunération de la société de gestion a été conçue pour promouvoir la bonne gestion des risques et décourager une prise de risque qui dépasserait le niveau de risque qu'elle peut tolérer, en tenant compte des profils d'investissement des fonds gérés et en mettant en place des mesures permettant d'éviter les conflits d'intérêts.

La politique de rémunération est revue annuellement. La politique de rémunération de la société de gestion, décrivant la façon dont la rémunération et les avantages sont calculés, est disponible gratuitement sur demande au siège social de la société de gestion. Un résumé est disponible sur le site internet: [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr).

## **Evènements intervenus au cours de la période**

22/08/2025 - Caractéristiques de gestion : l'ajout d'une précision confirmant que l'administrateur de l'indice de comparaison a posteriori « Morningstar », est inscrit sur le registre des administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA, conformément au Règlement Benchmark (UE) 2016/1011

22/08/2025 - Caractéristiques de gestion : L'ajout de la possibilité d'intervenir sur les obligations callables ou puttables dans les titres intégrant des dérivés ;

22/08/2025 - Caractéristiques parts (hors frais) : La mise à jour du montant minimum de souscriptions ultérieures et rachat, auparavant « 1 part », désormais « 1 millième »

## Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>	<b>11 420 588,19</b>	<b>9 139 616,94</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	11 420 588,19	9 139 616,94
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>186 866,99</b>	<b>202 759,78</b>
OPCVM	186 866,99	202 759,78
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Prêts (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>11 607 455,18</b>	<b>9 342 376,72</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>28 062,50</b>	<b>20 136,15</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>82 703,68</b>	<b>23 011,87</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>	<b>110 766,18</b>	<b>43 148,02</b>
<b>Total Actif I + II</b>	<b>11 718 221,36</b>	<b>9 385 524,74</b>

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

## Bilan passif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	10 173 072,08	9 015 145,95
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	1 522 598,68	351 640,60
<b>Capitaux propres I</b>	<b>11 695 670,76</b>	<b>9 366 786,55</b>
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>3 272,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>0,00</b>	<b>3 272,00</b>
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>22 550,60</b>	<b>15 466,19</b>
<b>Concours bancaires</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>22 550,60</b>	<b>15 466,19</b>
<b>Total Passifs : I + III + IV</b>	<b>11 718 221,36</b>	<b>9 385 524,74</b>

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	615 502,99	201 416,42
Produits sur obligations	469,00	0,00
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>615 971,99</b>	<b>201 416,42</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>615 971,99</b>	<b>201 416,42</b>
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-195 119,07	-166 093,86
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-195 119,07</b>	<b>-166 093,86</b>
<b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>	<b>420 852,92</b>	<b>35 322,56</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>23 185,59</b>	<b>4 859,78</b>
<b>Revenus nets I = C + D</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	-47 693,41	425 881,85
Frais de transactions externes et frais de cession	-42 908,18	-44 595,00
Frais de recherche	-8 892,14	-8 241,18
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>-99 493,73</b>	<b>373 045,67</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>-27 707,98</b>	<b>19 267,58</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	1 166 557,82	-107 289,11
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-25,98	61,50
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>	<b>1 166 531,84</b>	<b>-107 227,61</b>

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>39 230,04</b>	<b>26 372,62</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>1 205 761,88</b>	<b>-80 854,99</b>
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	0,00
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net = I + II + III - IV</b>	<b>1 522 598,68</b>	<b>351 640,60</b>

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

## **Stratégie et profil de gestion**

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à l'indicateur de référence Morningstar Eurozone 50 NR EUR, sur la durée de placement recommandée d'au moins 5 ans. L'indice est retenu sur les cours de clôture, exprimé en euro dividendes réinvestis.

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

**Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices**

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net total</b>	<b>11 695 670,76</b>	<b>9 366 786,55</b>	<b>8 380 118,40</b>	<b>7 273 819,74</b>	<b>8 260 413,94</b>
<b>PART CAPI R</b>					
Actif net	11 695 670,76	9 366 786,55	8 380 118,40	7 273 819,74	8 260 413,94
Nombre de parts	43 541,000	40 090,000	37 266,000	37 777,000	38 390,000
Valeur liquidative unitaire	268,61	233,64	224,87	192,54	215,17
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	7,27	10,78	6,37	6,30	19,55

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

## Comptabilisation des revenus

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

## Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

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

## Affectation des sommes distribuables

Part DO :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

## Frais de gestion et de fonctionnement

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

### Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
DO	FR0007490164	1,8 % TTC, taux maximum dont frais de gestion financière : 0 % dont frais de fonctionnement et autres services : 0 %	Actif net

### Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
DO	FR0007490164	Néant

## Commission de surperformance

### Part FR0007490164 DO

néant

néant

## Rétrocessions

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

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

## Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
Société de gestion (1) : (90%) Dépositaire (2) : (10%) Actions, warrants, obligations convertibles, droits, bons de souscription, ETF actions 0,50% TTC maximum (dont 0,05% maximum pour le dépositaire(2)) Obligations, EMTN, ETF taux 0,42% TTC maximum (dont 0,042% maximum pour le dépositaire(2)) Eurex – Monep Options : 1,50% pour la société de gestion(1) et 0,25% (4 € TTC minimum) pour le dépositaire (2)  Dépositaire (2) : (100%) Titres négociables à court terme : 55 € TTC maximum S/R OPC (hors ETF) : 40 € TTC maximum Futures : 1,50€ TTC /lot  Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

## **Méthode de valorisation**

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

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

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

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

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

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

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

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

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

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

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

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts d'organismes de Titrisation :**

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

### **Acquisitions temporaires de titres :**

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

**Cessions temporaires de titres :**

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

**Valeurs mobilières non cotées :**

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

**Titres de créances négociables :**

Les TCN sont valorisés à la valeur de marché.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

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

- Autres TCN :

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

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

**Contrats à terme fermes :**

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

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

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

**Options :**

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

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

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

**Opérations d'échanges (swaps) :**

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

**Contrats de change à terme :**

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

## **Méthode d'évaluation des engagements hors bilan**

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

## **Description des garanties reçues ou données**

### **Garantie reçue :**

Etablissement garant :

Date d'échéance de la garantie :

Garantie de capital :

Garantie de performance :

Souscripteur bénéficiaire de la garantie : néant

Souscripteur bénéficiaire de la protection :

Souscripteur sortant avant l'échéance :

Commission de garantie :

Commentaire :

### **Garantie donnée :**

Néant

### **Informations complémentaires**

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

## **Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe**

### **Annexe :**

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

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

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

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

La règle appliquée consiste à retenir

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

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

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

## Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>9 366 786,55</b>	<b>8 380 118,40</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 122 742,75	1 496 248,76
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 281 749,57	-810 721,23
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	420 852,92	35 322,56
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-99 493,73	373 045,67
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	1 166 531,84	-107 227,61
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>11 695 670,76</b>	<b>9 366 786,55</b>

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
<b>PART CAPI R</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	8 376,000	2 122 742,75
Parts rachetés durant l'exercice	-4 925,000	-1 281 749,57
Solde net des souscriptions/rachats	3 451,000	840 993,18

### Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
<b>PART CAPI R</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0007490164	PART CAPI R	Capitalisable	EUR	11 695 670,76	43 541,000	268,61

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	Pays-Bas +/-	Allemagne +/-	Espagne +/-	Royaume-Uni +/-
exprimés en milliers d'Euro						
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	11 420,59	8 035,73	1 309,91	1 136,59	559,90	205,48
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>11 420,59</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		$\leq 1$ an	$1 < X \leq 5$ ans	$> 5$ ans	$\leq 0,6$	$0,6 < X \leq 1$
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	82,70	0,00	0,00	0,00	82,70
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>NA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>82,70</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	82,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>82,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	GBP +/-	DKK +/-			Autres devises +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	205,48	172,99	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	13,98	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>219,46</b>	<b>172,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

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

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

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

## **Annexes des comptes annuels**

### **Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

### **Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion**

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

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2025
<b>Créances</b>	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	8 712,50
Ventes à règlement différé	19 350,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
<b>Total des créances</b>	<b>28 062,50</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-2 687,50
Frais de gestion	-19 058,95
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-804,15
<b>Total des dettes</b>	<b>-22 550,60</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>5 511,90</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

<b>PART CAPI R</b>	<b>31/12/2025</b>
Frais fixes	195 119,07
Frais fixes en % actuel	1,80
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Engagements reçus et donnés

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

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Acquisitions temporaires

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

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2025
Total			0,00

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

#### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	444 038,51	40 182,34
<b>Total</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-127 201,71	392 313,25
<b>Total</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
<b>Actions et valeurs assimilées</b>			<b>11 420 588,19</b>	<b>97,65</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>11 420 588,19</b>	<b>97,65</b>
Aérospatial et défense			882 660,00	7,55
AIRBUS	EUR	2 800	555 520,00	4,75
SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	1 100	327 140,00	2,80
Articles personnels			1 051 485,00	8,99
ADIDAS NOM.	EUR	700	118 335,00	1,01
HERMES INTERNATIONAL	EUR	75	159 150,00	1,36
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	1 200	774 000,00	6,62
Assurance - Non vie			380 525,00	3,25
ALLIANZ	EUR	450	175 725,00	1,50
AXA	EUR	5 000	204 800,00	1,75
Banques			1 328 255,00	11,36
BANCO SANTANDER	EUR	40 000	402 800,00	3,45
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	9 500	767 505,00	6,56
CREDIT AGRICOLE	EUR	9 000	157 950,00	1,35
Bâtiment et matériaux de construction			594 942,00	5,09
SAINT-GOBAIN	EUR	2 700	234 792,00	2,01
VINCI	EUR	3 000	360 150,00	3,08
Boissons			150 224,00	1,28
REMY COINTREAU	EUR	4 100	150 224,00	1,28
Chimie			387 829,20	3,32
AIR LIQUIDE	EUR	2 420	387 829,20	3,32
Energie non renouvelable			569 797,50	4,87
TOTALENERGIES SE	EUR	10 250	569 797,50	4,87
Equipements et services médicaux			739 256,10	6,32
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 739	739 256,10	6,32
Fournisseurs de services de télécommunications			227 168,00	1,94
ORANGE	EUR	8 000	113 600,00	0,97
VIVENDI	EUR	48 000	113 568,00	0,97
Gaz eau et services multiples aux collectivités			602 910,00	5,16
ENGIE	EUR	9 000	201 690,00	1,73
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	13 500	401 220,00	3,43
Industries généralistes			239 150,00	2,05
SIEMENS	EUR	1 000	239 150,00	2,05
Investissement immobilier et services			97 080,00	0,83
GECINA	EUR	1 200	97 080,00	0,83
Logiciels et services informatiques			834 277,00	7,13
AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	2 500	157 100,00	1,34
DASSAULT SYSTEMES	EUR	11 800	281 312,00	2,41
SAP	EUR	1 900	395 865,00	3,38

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Matériel équipements destinés aux TI			2 084 620,00	17,82
ASML HOLDING	EUR	1 175	1 082 645,00	9,26
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	5 500	207 515,00	1,77
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	3 000	704 700,00	6,02
STMICROELECTRONICS	EUR	4 000	89 760,00	0,77
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			205 476,47	1,76
ASTRAZENECA PLC	GBP	1 300	205 476,47	1,76
Services appui à industrie			137 500,00	1,18
ADYEN	EUR	100	137 500,00	1,18
Sociétés de placement immobilier			231 900,00	1,98
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	2 500	231 900,00	1,98
Soins personnels pharmacies et épiceries			256 620,00	2,19
L'OREAL	EUR	700	256 620,00	2,19
Transport industriel			172 990,92	1,48
DSV	DKK	800	172 990,92	1,48
Voyages et Loisirs			245 922,00	2,10
ACCOR	EUR	5 100	245 922,00	2,10
<b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>			<b>186 866,99</b>	<b>1,60</b>
<b>OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>186 866,99</b>	<b>1,60</b>
UNION PLUS	EUR	0,9	186 866,99	1,60
<b>Total</b>			<b>11 607 455,18</b>	<b>99,25</b>

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

#### Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	11 607 455,18
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	0,00
<b>Autres actifs (+)</b>	110 766,18
<b>Autres passifs (-)</b>	-22 550,60
<b>Total = actif net</b>	<b>11 695 670,76</b>

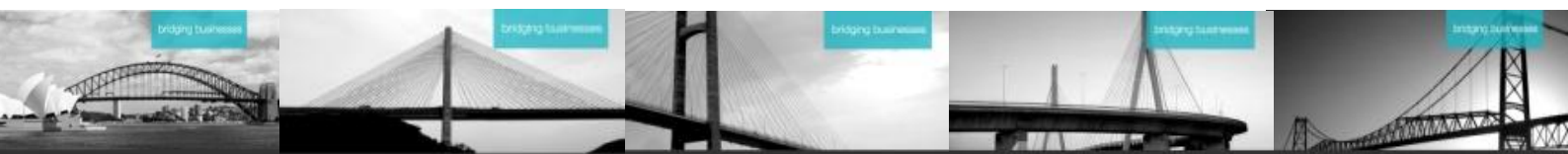
# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2025

## MCA EUROPE

Fonds Commun de Placement

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)  
6 avenue de Provence  
75009 PARIS  
Etablissement Dépositaire



## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

### Exercice clos le 31 décembre 2025

Mesdames, Messieurs,

#### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de placement MCA EUROPE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds 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 1<sup>er</sup> janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

## **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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

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

## **Vérifications spécifiques**

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

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

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

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

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

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

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

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

Fait à Paris, le 27 février 2026

Le Commissaire aux comptes,

JPA



Pascal ROBERT

**MCA EUROPE**

**Comptes annuels au 31/12/2025**

## Sommaire

<b>Bilan actif au 31/12/2025 en EUR</b>	<b>3</b>
<b>Bilan passif au 31/12/2025 en EUR</b>	<b>4</b>
<b>Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR</b>	<b>5</b>
<b>Annexes des comptes annuels</b>	<b>7</b>
<b>Expositions directes et indirectes sur les différents marchés</b>	<b>11</b>
<b>Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat</b>	<b>19</b>
<b>Détermination et ventilation des sommes distribuables</b>	<b>24</b>
<b>Inventaire des actifs et passifs</b>	<b>26</b>
<b>Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)</b>	<b>26</b>
<b>Inventaire des opérations à terme de devises</b>	<b>28</b>
<b>Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)</b>	<b>29</b>
Inventaire des instruments financiers à terme – actions	29
Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt	30
Inventaire des instruments financiers à terme – de change	31
Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit	32
Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions	33
<b>Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part</b>	<b>34</b>
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part</b>	<b>35</b>
<b>Synthèse de l'inventaire</b>	<b>36</b>

# MCA EUROPE

## Bilan actif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées (A)<sup>1</sup></b>	<b>11 420 588,19</b>	<b>9 139 616,94</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	11 420 588,19	9 139 616,94
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>186 866,99</b>	<b>202 759,78</b>
OPCVM	186 866,99	202 759,78
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Prêts (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>11 607 455,18</b>	<b>9 342 376,72</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>28 062,50</b>	<b>20 136,15</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>82 703,68</b>	<b>23 011,87</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II<sup>1</sup></b>	<b>110 766,18</b>	<b>43 148,02</b>
<b>Total Actif I + II</b>	<b>11 718 221,36</b>	<b>9 385 524,74</b>

(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.

# MCA EUROPE

## Bilan passif au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	10 173 072,08	9 015 145,95
Report à nouveau sur revenu net	0,00	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	1 522 598,68	351 640,60
<b>Capitaux propres I</b>	<b>11 695 670,76</b>	<b>9 366 786,55</b>
<b>Passifs éligibles :</b>		
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>3 272,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = A + B + C</b>	<b>0,00</b>	<b>3 272,00</b>
<b>Autres passifs :</b>		
<b>Dettes et comptes d'ajustement passifs</b>	<b>22 550,60</b>	<b>15 466,19</b>
<b>Concours bancaires</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>22 550,60</b>	<b>15 466,19</b>
<b>Total Passifs : I + III + IV</b>	<b>11 718 221,36</b>	<b>9 385 524,74</b>

# MCA EUROPE

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>		
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur actions	615 502,99	201 416,42
Produits sur obligations	469,00	0,00
Produits sur titres de créance	0,00	0,00
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>Sous-total Produits sur opérations financières</b>	<b>615 971,99</b>	<b>201 416,42</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Charges sur emprunts	0,00	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Revenus financiers nets (A)</b>	<b>615 971,99</b>	<b>201 416,42</b>
<b>Autres produits :</b>		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	0,00
Autres produits	0,00	0,00
<b>Autres charges :</b>		
Frais de gestion de la société de gestion	-195 119,07	-166 093,86
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	0,00
Impôts et taxes	0,00	0,00
Autres charges	0,00	0,00
<b>Sous-total Autres produits et Autres charges (B)</b>	<b>-195 119,07</b>	<b>-166 093,86</b>
<b>Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B</b>	<b>420 852,92</b>	<b>35 322,56</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>23 185,59</b>	<b>4 859,78</b>
<b>Revenus nets I = C + D</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>		
Plus et moins-values réalisées	-47 693,41	425 881,85
Frais de transactions externes et frais de cession	-42 908,18	-44 595,00
Frais de recherche	-8 892,14	-8 241,18
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E</b>	<b>-99 493,73</b>	<b>373 045,67</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F</b>	<b>-27 707,98</b>	<b>19 267,58</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	1 166 557,82	-107 289,11
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	-25,98	61,50
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	0,00
<b>Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G</b>	<b>1 166 531,84</b>	<b>-107 227,61</b>

# MCA EUROPE

## Compte de résultat au 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H</b>	<b>39 230,04</b>	<b>26 372,62</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H</b>	<b>1 205 761,88</b>	<b>-80 854,99</b>
<b>Acomptes :</b>		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	0,00
<b>Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net = I + II + III - IV</b>	<b>1 522 598,68</b>	<b>351 640,60</b>

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

UBA

# MCA EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
<b>Actif net total</b>	<b>11 695 670,76</b>	<b>9 366 786,55</b>	<b>8 380 118,40</b>	<b>7 273 819,74</b>	<b>8 260 413,94</b>
<b>PART CAPI R</b>					
Actif net	11 695 670,76	9 366 786,55	8 380 118,40	7 273 819,74	8 260 413,94
Nombre de parts	43 541,000	40 090,000	37 266,000	37 777,000	38 390,000
Valeur liquidative unitaire	268,61	233,64	224,87	192,54	215,17
Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	7,27	10,78	6,37	6,30	19,55

## Annexes des comptes annuels

### Evolution des capitaux propres

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>9 366 786,55</b>	<b>8 380 118,40</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	2 122 742,75	1 496 248,76
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 281 749,57	-810 721,23
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	420 852,92	35 322,56
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-99 493,73	373 045,67
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	1 166 531,84	-107 227,61
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>11 695 670,76</b>	<b>9 366 786,55</b>

S  
P  
A

## Annexes des comptes annuels

### Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
<b>PART CAPI R</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	8 376,000	2 122 742,75
Parts rachetés durant l'exercice	-4 925,000	-1 281 749,57
Solde net des souscriptions/rachats	3 451,000	840 993,18

### Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
<b>PART CAPI R</b>	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

UBA

# MCA EUROPE

---

## Annexes des comptes annuels

### Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0007490164	PART CAPI R	Capitalisable	EUR	11 695 670,76	43 541,000	268,61

SP  
A

# MCA EUROPE

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		France +/-	Pays-Bas +/-	Allemagne +/-	Espagne +/-	Royaume-Uni +/-
exprimés en milliers d'Euro						
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	11 420,59	8 035,73	1 309,91	1 136,59	559,90	205,48
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>11 420,59</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		$\leq 1$ an	$1 < X \leq 5$ ans	$> 5$ ans	$\leq 0,6$	$0,6 < X \leq 1$
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

SP  
A

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	82,70	0,00	0,00	0,00	82,70
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>NA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>82,70</b>

**Annexes des comptes annuels**

**Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

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

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	82,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>82,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Annexes des comptes annuels**

**Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

**Exposition directe sur le marché des devises**

exprimés en milliers d'Euro	GBP +/-	DKK +/-			Autres devises +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	205,48	172,99	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	13,98	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>219,46</b>	<b>172,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

#### Exposition directe aux marchés de crédit

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

S P A

**Annexes des comptes annuels**

**Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

**Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie**

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

## **Annexes des comptes annuels**

**Expositions directes et indirectes sur les différents marchés**

**Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion**

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

SP  
A

**Annexes des comptes annuels**

**Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat**

**Créances et dettes – ventilation par nature**

	<b>31/12/2025</b>
<b>Créances</b>	
Souscriptions à recevoir	0,00
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	8 712,50
Ventes à règlement différé	19 350,00
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
<b>Total des créances</b>	<b>28 062,50</b>
<b>Dettes</b>	
Souscriptions à payer	0,00
Rachats à payer	0,00
Achats à règlement différé	-2 687,50
Frais de gestion	-19 058,95
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-804,15
<b>Total des dettes</b>	<b>-22 550,60</b>
<b>Total des créances et dettes</b>	<b>5 511,90</b>

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Frais de gestion, autres frais et charges

<b>PART CAPI R</b>	<b>31/12/2025</b>
Frais fixes	195 119,07
Frais fixes en % actuel	1,80
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

SP  
A

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Engagements reçus et donnés

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

SP  
A

## Annexes des comptes annuels

### Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

#### Acquisitions temporaires

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

SP  
A

**Annexes des comptes annuels**

**Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat**

**Instruments d'entités liées**

	<b>Code ISIN</b>	<b>Libellé</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Total</b>			<b>0,00</b>

SP  
A

**Annexes des comptes annuels**

**Détermination et ventilation des sommes distribuables**

**Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets**

<b>Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Revenus nets</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
Report à nouveau	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	444 038,51	40 182,34
<b>Total</b>	<b>444 038,51</b>	<b>40 182,34</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Montant unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôts totaux	0,00	0,00
Crédits d'impôts unitaires	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	0,00

**Annexes des comptes annuels**

**Détermination et ventilation des sommes distribuables**

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

<b>Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
<b>Affectation:</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	0,00
Capitalisation	-127 201,71	392 313,25
<b>Total</b>	<b>-127 201,71</b>	<b>392 313,25</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>		
Acomptes unitaires versés	0,00	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

**Annexes des comptes annuels**

**Inventaire des actifs et passifs**

**Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)**

<b>Instruments</b>	<b>Devise</b>	<b>Quantité</b>	<b>Montant</b>	<b>%AN</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>			<b>11 420 588,19</b>	<b>97,65</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>11 420 588,19</b>	<b>97,65</b>
Aérospatial et défense			882 660,00	7,55
AIRBUS	EUR	2 800	555 520,00	4,75
SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	1 100	327 140,00	2,80
Articles personnels			1 051 485,00	8,99
ADIDAS NOM.	EUR	700	118 335,00	1,01
HERMES INTERNATIONAL	EUR	75	159 150,00	1,36
LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	1 200	774 000,00	6,62
Assurance - Non vie			380 525,00	3,25
ALLIANZ	EUR	450	175 725,00	1,50
AXA	EUR	5 000	204 800,00	1,75
Banques			1 328 255,00	11,36
BANCO SANTANDER	EUR	40 000	402 800,00	3,45
BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	9 500	767 505,00	6,56
CREDIT AGRICOLE	EUR	9 000	157 950,00	1,35
Bâtiment et matériaux de construction			594 942,00	5,09
SAINT-GOBAIN	EUR	2 700	234 792,00	2,01
VINCI	EUR	3 000	360 150,00	3,08
Boissons			150 224,00	1,28
REMY COINTREAU	EUR	4 100	150 224,00	1,28
Chimie			387 829,20	3,32
AIR LIQUIDE	EUR	2 420	387 829,20	3,32
Energie non renouvelable			569 797,50	4,87
TOTALENERGIES SE	EUR	10 250	569 797,50	4,87
Equipements et services médicaux			739 256,10	6,32
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 739	739 256,10	6,32
Fournisseurs de services de télécommunications			227 168,00	1,94
ORANGE	EUR	8 000	113 600,00	0,97
VIVENDI	EUR	48 000	113 568,00	0,97
Gaz eau et services multiples aux collectivités			602 910,00	5,16
ENGIE	EUR	9 000	201 690,00	1,73
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	13 500	401 220,00	3,43
Industries généralistes			239 150,00	2,05
SIEMENS	EUR	1 000	239 150,00	2,05
Investissement immobilier et services			97 080,00	0,83
GECINA	EUR	1 200	97 080,00	0,83
Logiciels et services informatiques			834 277,00	7,13
AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	2 500	157 100,00	1,34
DASSAULT SYSTEMES	EUR	11 800	281 312,00	2,41
SAP	EUR	1 900	395 865,00	3,38

**Annexes des comptes annuels**

**Inventaire des actifs et passifs**

**Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)**

<b>Instruments</b>	<b>Devise</b>	<b>Quantité</b>	<b>Montant</b>	<b>%AN</b>
Matériel équipements destinés aux TI			2 084 620,00	17,82
ASML HOLDING	EUR	1 175	1 082 645,00	9,26
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	5 500	207 515,00	1,77
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	3 000	704 700,00	6,02
STMICROELECTRONICS	EUR	4 000	89 760,00	0,77
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			205 476,47	1,76
ASTRAZENECA PLC	GBP	1 300	205 476,47	1,76
Services appui à industrie			137 500,00	1,18
ADYEN	EUR	100	137 500,00	1,18
Sociétés de placement immobilier			231 900,00	1,98
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	2 500	231 900,00	1,98
Soins personnels pharmacies et épiceries			256 620,00	2,19
L'OREAL	EUR	700	256 620,00	2,19
Transport industriel			172 990,92	1,48
DSV	DKK	800	172 990,92	1,48
Voyages et Loisirs			245 922,00	2,10
ACCOR	EUR	5 100	245 922,00	2,10
<b>Parts d'OPC et fonds d'investissements</b>			<b>186 866,99</b>	<b>1,60</b>
<b>OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne</b>			<b>186 866,99</b>	<b>1,60</b>
UNION PLUS	EUR	0,9	186 866,99	1,60
<b>Total</b>			<b>11 607 455,18</b>	<b>99,25</b>

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

### Inventaire des opérations à terme de devises

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

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

SP  
A

## Annexes des comptes annuels

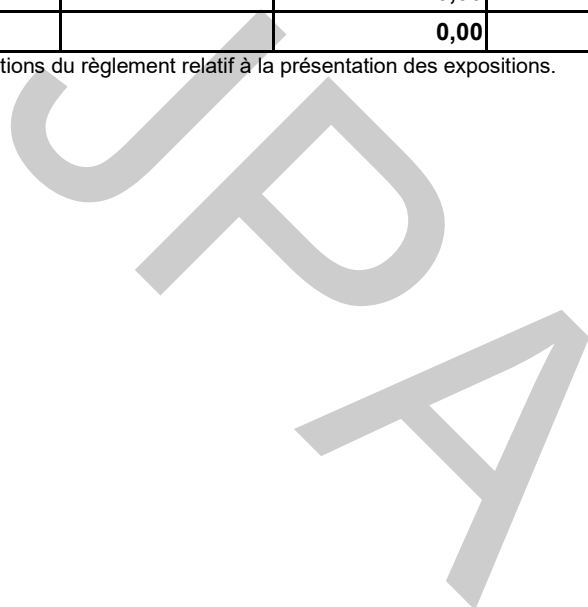
### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – actions

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

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



## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

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

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

## Annexes des comptes annuels

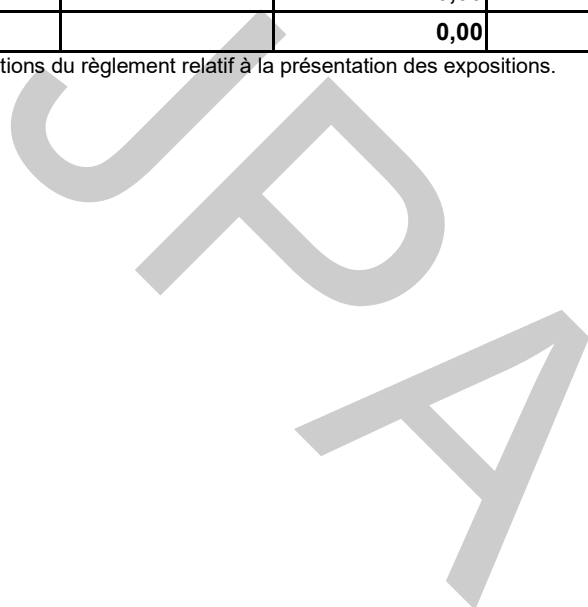
### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – de change

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

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



## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

#### Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

### Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

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

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

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

S P A

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

DRAFT

**Annexes des comptes annuels**

**Inventaire des actifs et passifs**

**Synthèse de l'inventaire**

	<b>Valeur actuelle présentée au bilan</b>
<b>Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)</b>	11 607 455,18
<b>Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :</b>	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
<b>Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises</b>	0,00
<b>Autres actifs (+)</b>	110 766,18
<b>Autres passifs (-)</b>	-22 550,60
<b>Total = actif net</b>	<b>11 695 670,76</b>