Rapport annuel 2026
Exercice clos le 31 décembre 2025

# AXA Optimal Income

# SOMMAIRE

Rapport de gestion du fonds

Rapport Général du Commissaire aux Comptes

Bilan au 31/12/2025 et au 31/12/2024

Actif

Passif

Compte de résultat au 31/12/2025 et au 31/12/2024

Annexe

Règles et méthodes comptables au 31/12/2025

Evolution de l'actif net de l'OPC

Complément d'information au 31/12/2025

# Rapport de gestion

## Forme juridique

FCP

## Objectif et politique d'investissement

### Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est la recherche d'une performance à long terme, mesurée en euros, corrélée essentiellement aux marchés actions et obligations européens tout en prenant en compte une approche d'investissement socialement responsable et respectueuse des critères de responsabilité en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) qui sont des éléments clés retenus dans les décisions d'investissement.

### Politique d'investissement

La stratégie d'investissement consiste en une gestion active et discrétionnaire afin de bénéficier d'opportunités de marché parmi différentes classes d'actifs, essentiellement sur les marchés actions et obligations européens. L'allocation tactique des investissements repose sur l'analyse de l'environnement économique et financier, la recherche des meilleurs couples risques/rendements entre les actions et les produits de taux, une construction de portefeuille, et la sélection de sociétés selon des critères qualitatifs et quantitatifs.

L'OPCVM n'ayant pas d'indicateur de référence, le gérant n'aura aucune contrainte particulière d'investissement lié à un éventuel indice. La part de chaque classe d'actif (actions/obligations) peut fluctuer en fonction des anticipations de l'équipe de gestion et est régulièrement revue compte tenu de l'évolution des marchés et de l'environnement économique. L'OPCVM est investi sur les marchés actions entre 25% et 75% de son actif. Il investit dans des actions principalement émises et/ou négociées sur les marchés européens de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques choisies de façon discrétionnaire.

L'OPCVM est investi entre 15% et 90% de son actif dans des obligations et titres de créance internationaux d'émetteurs privés (essentiellement) ou publics principalement émis et/ou négociés sur les marchés européens, libellés en euro ou autre devise, sans notation minimale définie (dont des obligations convertibles et/ou titres issus de la titrisation). L'OPCVM a une fourchette de sensibilité comprise entre -2 et 7 : en cas de variation à la hausse ou à la baisse de 1% des taux d'intérêt, la poche obligataire de l'OPCVM pourra diminuer respectivement de 7% et s'apprécier de 2%. Le Gestionnaire financier utilise largement les données ESG dans le cadre de la construction de l'univers de sélection. Les notes ESG permettent aussi d'orienter la construction du portefeuille vers des valeurs démontrant des caractéristiques ESG supérieures. L'objectif de l'OPCVM est d'investir dans des titres durables qui ont mis en oeuvre de bonnes pratiques en termes de gestion de leurs impacts environnementaux, de gouvernance et de pratiques sociales («ESG»). L'OPCVM applique une approche de sélectivité « Best-in-Universe» qui consiste à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier quel que soit leur secteur d'activité, et à accepter des biais sectoriels car les secteurs jugés globalement plus vertueux seront plus largement représentés.

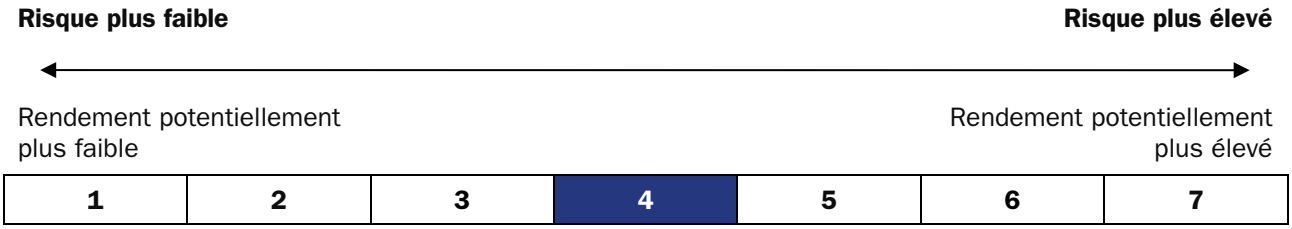
L'approche de sélectivité consiste à éliminer au moins 25% des valeurs les moins bien notées de l'univers d'investissement, tel que défini ci-dessus, sur la base d'une combinaison des exclusions d'investissement responsable applicables à l'OPCVM et de leur score ESG, à l'exclusion des obligations et autres titres de créance émis par des émetteurs publics, des liquidités détenues à titre accessoire et des actifs solidaires. Le taux de couverture minimum de l'actif net qui s'applique au sein du portefeuille est de 90 % pour l'analyse ESG. L'OPCVM surperforme en permanence son univers d'investissement sur les indicateurs clés de performance extra-financière suivants: le premier lié à l'intensité carbone et le second lié au pourcentage de mixité au sein des organes de gouvernance (le taux de couverture minimum de chacun de ces indicateurs clés de performance extra – financiers sont décrits plus en détails dans le prospectus de l'OPCVM). En outre, l'OPCVM applique les politiques d'exclusion sectorielle d'AXA IM et la Politique de Standards Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'AXA IM (« Politique de Standards ESG d'AXA IM »), disponibles sur le site internet: https:// www.axa-im.fr/investissement-responsable/nos-politiques-et-rapports.

Les politiques d'exclusion sectorielles d'AXA IM et les Standards ESG sont appliqués de manière systématique et continue au cours du processus de sélection des titres et les produits dérivés sont utilisés conformément à la politique ESG de l'OPCVM. Sont également appliquées de manière systématique et continue au cours du processus de sélection des titres, les exclusions décrites dans le référentiel du Label ISR. Les données ESG utilisées dans le processus d'investissement reposent sur des méthodologies ESG basées en partie sur des données fournies par des tiers, et

dans certains cas développées en interne, elles sont donc subjectives et peuvent évoluer dans le temps. L'absence de définitions harmonisées peut rendre les critères ESG hétérogènes. Ainsi, les différentes stratégies d'investissement qui utilisent les critères ESG et les reportings ESG sont difficilement comparables entre elles. La stratégie d'investissement peut être réalisée par des investissements en direct ou via des dérivés dans la limite de 200% de l'actif net de l'OPCVM.

L'OPCVM peut utiliser des dérivés également pour se couvrir. Cependant, au sein de cette limite globale de 200% prenant en compte les investissements en direct et via des dérivés, l'OPCVM pourra être exposé à l'une des classes d'actifs (actions/produits de taux) dans la limite de 150% de l'actif net. Le Fonds est un produit financier qui a un objectif d'investissement durable au sens de l'article 8 du Règlement Européen 2019/2088 du 27 Novembre 2019 portant sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

## Profil de risque et de rendement




L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Cela indique que les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situeraient à un niveau moyen. La catégorie de risque associée à ce produit a été déterminée sur la base de résultats passés, elle n'est pas garantie et peut évoluer dans le temps.

**Attention au risque de change**. Les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

D'autres risques non repris dans l'Indicateur synthétique de risque peuvent être matériellement pertinents, tel que le risque de dérivés, risque de contrepartie. Pour plus d'information, veuillez vous référer au prospectus.

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

## Risque global

La méthode de calcul retenue pour la VaR est la méthode dite « Monte Carlo ».

Cette méthode s'appuie sur la simulation, à partir d'un modèle mathématique et d'une calibration sur les paramètres historiques de marché, de nombreuses trajectoires de prix des actifs du portefeuille, sur l'horizon de VaR considéré. Ceci permet d'obtenir, à ce même horizon, un échantillon simulé des performances du portefeuille. La VaR du portefeuille est ensuite obtenue en déterminant le quantile recherché (par exemple 99% ou 95%) de cet échantillon.

La méthode « Monte Carlo » permet en particulier de rendre compte du comportement non-linéaire (ie optionnel) des instruments financiers.

| | | |
|---|---|---|
| Paramètres | Intervalle de confiance | 0,95 |
| | Horizon de l'analyse | 5 jours ouvrés |
| | Période d'observation | ≥ 250 jours ouvrables |
| Limite | | 0,05 |
| Niveau de VaR sur l'exercice | | Min: 1,28%<br>Moyen : 2,26%<br>Max : 4,50% |
| Niveau de levier indicatif (1) | | 1,94% |
| Niveau de VaR sur l'exercice (2) | | Min: 3,63%<br>Moyen : 6,38%<br>Max : 12,72% |

(1) Somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés divisées par l'actif net à la clôture de l'exercice.
(2) Résultat utilisant un intervalle de confiance de 99% et un horizon d'analyse de 20 jours ouvrés.

## Commentaire de gestion

**Environnement économique et financier**

L'année 2025 a été marquée par une succession de chocs politiques et commerciaux. Le retour de D. Trump à la Maison-Blanche a largement modifié le cadre macro-financier mondial, en bouleversant les relations commerciales et diplomatiques et en réorientant les priorités budgétaires (défense, environnement…). À ce stade, ces changements ont eu un impact limité sur l'activité mondiale, qui a mieux résisté qu'attendu. Les banques centrales ont dû composer avec un équilibre délicat entre ralentissement cyclique, incertitudes géopolitiques et anticipations inflationnistes liées aux droits de douane et aux politiques budgétaires expansionnistes.

En zone euro, l'économie a fait preuve d'une résilience supérieure aux attentes malgré un environnement extérieur dégradé et une crise politique en France. Après un début d'année hésitant, la croissance s'est raffermie, portée par la demande domestique, essentiellement les services, tandis que le secteur manufacturier est resté en contraction une grande partie de l'année. Sur l'ensemble de l'année, la croissance devrait atteindre 1,4%, avec des divergences nationales : l'Espagne a continué de surperformer, tandis que l'Allemagne est restée pénalisée par la faiblesse industrielle, bien que des signaux de reprise apparaissent en fin d'année. Le marché du travail est demeuré solide, contribuant à soutenir les salaires, avec un chômage globalement stable autour de 6,3-6,4%. L'inflation a poursuivi sa normalisation, revenant autour de 2% en fin d'année, ce qui a permis à la BCE de poursuivre son cycle d'assouplissement et de baisser son taux directeur de 2,75% à 2%. Sur le plan politique, l'année a démarré avec un « big bang » fiscal en Allemagne avec l'annonce d'un plan de relance ambitieux qui devrait se matérialiser dès 2026. En France, le débat politique s'est une nouvelle fois détérioré ne contribuant pas à trouver des compromis pour contrer une dynamique fiscale inquiétante.

Aux États-Unis, 2025 a marqué un tournant macroéconomique et politique avec le retour de D. Trump. Les relations commerciales et diplomatiques ont été chahutées, générant une volatilité accrue (politiques de « pressions maximales », annonces et revirements surprises). Malgré cela, l'économie américaine a relativement bien résisté. Après un début d'année solide, la croissance a légèrement ralenti sous l'effet de conditions financières encore élevées et du tassement de la consommation lié aux droits de douane (via le renchérissement des biens importés). Sur l'année, le PIB devrait croître de 2%, en ralentissement par rapport à 2024 (2,8%), sous réserve que la fermeture des services fédéraux en novembre n'ait pas eu un impact disproportionné. Le marché du travail s'est nettement affaibli : les créations d'emplois moyennes ont chuté à 49 000 par mois contre 168 000 en 2024, et le chômage a rebondi à 4,4% en fin d'année (+0,3 pt vs 2024). L'inflation, dopée par les droits de douane, a décéléré moins vite et atteint 2,7% en décembre. Dans ce contexte d'incertitude quant à l'inflation, et malgré une faiblesse notable sur le marché de l'emploi, la Fed est restée prudente en 2025, réduisant ses taux directeurs à trois reprises, de 4,50% à 3,75%. La pression grandissante de l'administration Trump sur la FED fait également craindre une remise en question sur sa future indépendance. Côté politique budgétaire, la hausse des dépenses/incertitudes sur les revenus continue de peser sur les taux longs américains.

En Chine, nous avons assisté à un ralentissement structurel. La croissance devrait atteindre 5,0%, objectif officiel obtenu grâce à un soutien budgétaire accru. L'activité, portée par l'industrie et les exportations, a été freinée par le retour des tensions commerciales avec les États-Unis. La demande domestique est restée faible, affectée par la crise immobilière, une faible dynamique d'investissement et un chômage qui progresse en particulier chez les jeunes. L'inflation est restée proche de zéro, illustrant cette faiblesse malgré la politique agressive d'augmentation de l'offre (en lien avec la priorisation de l'industrie à l'export). Les autorités ont maintenu une politique légèrement

accommodante sans relance massive, privilégiant des mesures ciblées. Pékin a poursuivi sa stratégie d'autosuffisance technologique dans un contexte de rivalité accrue avec Washington.

Le Royaume-Uni est parvenu à une croissance autour de 1,4% en 2025 et a réussi à contenir son inflation élevée, permettant à la Banque d'Angleterre de baisser son taux directeur de 4,75% à 3,75%. Le marché du travail a en revanche continué à se détériorer avec le chômage qui atteint 5% en fin d'année (+0,9pt par rapport à l'an dernier). Sur le plan budgétaire, malgré une communication hasardeuse, le budget a été relativement bien accueilli par les marchés (le Royaume Uni reste sous surveillance accru depuis l'épisode Liz Truss).

L'économie japonaise a également mieux résisté aux droits de douane que prévu, avec une croissance attendue à 1,4% en 2025, bien aidée par une reprise de la consommation qui fut alimentée par des gains salariaux parmi les plus élevés sur les dernières décennies. La Banque du Japon a poursuivi la normalisation de sa politique monétaire en opérant deux hausses de taux de 25 bps (désormais à 0.75%).

En 2025, malgré des épisodes de volatilité accrue, notamment liés aux interventions de D. Trump sur les droits de douane, les marchés actions sont en nette hausse. Du 31/12/2024 au 31/12/2025, l'indice global MSCI World en devises locales progresse de +18,4% mais de seulement +6,8% en €. A de rares exceptions, tous les marchés enregistrent des performances à 2 chiffres en devise locale : Canada (+30,1%), le Royaume-Uni (+25,8%), le Japon (+24,3%), zone Euro (+23,8%), Etats-Unis (+17,3%), Pacifique hors Japon (+14,1%) et Suisse (+16,75%). Les marchés émergents affichent aussi des performances très positives (+33,6% en $ et +17,8% en €) ; (indices MSCI, dividendes réinvestis). Sur la période, les meilleures performances proviennent de la technologie et des services de communication tandis que l'immobilier et les secteurs de la consommation de base et durable sont en retrait. Enfin, les petites capitalisations enregistrent des performances inférieures à celles des grandes capitalisations.

Les taux à long terme ont présenté des évolutions contrastées en 2025 en fonction des anticipations des politiques des banques centrales, des situations budgétaires des pays et des statistiques de croissance et d'inflation. Les taux à 10 ans sont en recul de 40 points de base (pdb) à 4,17% aux Etats-Unis et 9 pdb à 4,48% au Royaume-Uni. Ailleurs, les taux à 10 ans sont en progression à 2,86% (+49 pdb) en Allemagne et 6,56% (+37 pdb) en France. Une moindre hausse est observée pour les pays périphériques +23 pdb à 3,29% en Espagne et +3 pdb à 3,55% en Italie. Les taux à 10 ans japonais enregistrent la plus forte hausse à 2,07% (+97 pdb). Les marchés de crédit ont surperformé avec un resserrement des « spreads » sur la catégorie investissement et plus encore sur le haut-rendement. L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate, représentatif du marché obligataire mondial pour la catégorie investissement, est en hausse de +2,8% (performance couverte en euro).

Sur le marché des changes, les principales devises se sont dépréciées face à l'euro : -11,89% pour le dollar, -11,6% pour le yen, - 5% pour la livre Sterling. Le franc suisse est en revanche en légère hausse à+0,9%.

Sur le marché des matières premières, les cours du pétrole sont en nette baisse de -15,7% pour le Brent en dollar. Les performances des métaux industriels sont en nette hausse (cuivre +41,7%, Aluminium +17,4%, nickel +8,6%) et l'once d'or bat des records à 4319$ (+64,6%).

**Politique de gestion**

Sur la période du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025, la valeur liquidative de AXA Optimal Income progresse de +15.52% nette de frais de gestion. La performance absolue a bénéficié de la performance de la majorité des marchés actions en Europe ainsi que celui des marchés obligataires.

Le principal moteur de la performance en 2025 a été l'exposition aux actions en Europe avec des contributions significatives des secteurs industriels, de la technologie et de la finance.

**Perspectives**

Les perspectives pour 2026 semblent optimistes, soutenues par une série de mesures monétaires et fiscales dans les principales économies. Les dernières réductions de taux d'intérêt de la Fed, malgré certaines incertitudes dues à la fermeture du gouvernement et à la qualité des données, indiquent une politique de relâchement continu visant à soutenir une économie américaine à deux vitesses — bénéficiant d'une croissance globale tout en ayant besoin d'aide pour les ménages à faibles revenus et les petites entreprises. La nomination d'un nouveau président de la Fed, susceptible de privilégier un nouvel allègement, pourrait renforcer cette tendance, bien que les débats internes récents reflètent une certaine incertitude au sein du comité.

Dans la zone euro, les marchés commencent à anticiper une possible hausse des taux par la BCE en 2027, principalement en raison des stimulations fiscales en Allemagne et des dépenses retardées du programme Next

Generation EU, notamment en Italie, ce qui pourrait faire remonter le taux d'intérêt neutre de la zone. Cette divergence dans les trajectoires de politique monétaire entre la Fed et la BCE souligne la complexité de la situation économique.

Les positions d'investissement restent quelque peu prudentes mais optimistes. Bien que les actions soient toujours fortement surpondérées, la récente volatilité et la posture plus prudente des investisseurs particuliers laissent envisager une augmentation de leur appétit pour le risque en 2026, à condition qu'aucun nouveau choc ne survienne. Les investisseurs systématiques se reconforment au risque, tandis que les investisseurs discrétionnaires sont plus hésitants, susceptibles d'acheter à des niveaux d'exposition au risque plus prudents. L'environnement global, caractérisé par la poursuite de l'assouplissement monétaire, les effets retardés des politiques accommodantes et la résilience des profits des entreprises, soutient une perspective positive pour les actions.

De plus, des facteurs géopolitiques comme un possible cessez-le-feu en Ukraine et des mesures coordonnées entre les États-Unis, la zone euro, le Japon et la Chine contribuent à un climat d'investissement favorable. Cependant, les incertitudes persistantes — telles que le rythme de mise en œuvre des politiques et l'évolution géopolitique mondiale — nécessitent une vigilance constante.

Dans l'ensemble, la combinaison de politiques monétaires favorables, de stimuli fiscaux et de stabilité géopolitique laisse présager un début d'année 2026 prometteur pour les investisseurs.

**Tableaux de principaux mouvements du portefeuille**

| Titres | Mouvements ("Devise de comptabilité") | |
|---|---|---|
| | Acquisitions | Cessions |
| AXA TRESOR COURT TER | 172 967 158,16 | 172 570 197,01 |
| NATIONAL GRID PLC CO | 24 371 612,18 | 24 662 178,80 |
| VONOVIA SE | 17 847 451,41 | 15 907 800,37 |
| RHEINMETALL AG NPV | 10 021 352,13 | 9 455 442,54 |
| SAP SE | 2 503 568,73 | 16 242 912,17 |
| AIR LIQUIDE SA | 1 973 286,02 | 16 527 211,09 |
| BTF 13/08/2025 | 7 616 027,33 | 7 620 102,40 |
| VOLVO AB SER B NPV ( | 1 853 776,89 | 13 280 807,87 |
| BTF 14/01/26 | 6 672 179,11 | 6 678 627,25 |
| UNILEVER PLC | 5 614 976,01 | 6 988 475,15 |

## Technique de gestion efficace et instruments financiers dérivés

Conformément aux dispositions des articles 27 et 32 à la Position AMF n°2013-06 relative aux fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM, sont annexées au présent rapport, les informations relatives à l'exposition obtenue au travers de techniques de gestion efficace de portefeuille et au travers d'instruments financiers dérivés de l'OPCVM.

| **Techniques de gestion efficaces du portefeuille (art 27)** | |
|---|---|
| Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficaces (Repo, Prêts/emprunts de titres, cessions temporaires) | Néant |
| Types et montants des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie des opérations de techniques de gestion efficaces du portefeuille | |
| Espèces | Néant |
| Titres de créance | Néant |
| Titres de capital | Néant |
| Placements collectifs | Néant |
| Revenu brut reçu par l'OPCVM lié à ces opérations * | 6,232.48 |
| Coût et Frais directs et indirects supportés par l'OPCVM directement liés à ces opérations * | -1,928.57 |
| Liste des contreparties liées à ces opérations | |
| | Néant |

note1 * Les montants affichés représentent les revenus bruts ainsi que les coûts et frais liés aux opérations de techniques efficaces du portefeuille acquis au cours de l'exercice fiscal

| Tableau relatif aux opérations sur les marchés dérivés (art 32) | |
|---|---|
| Exposition sous-jacente aux instruments financiers dérivés | Action, Devise, Taux |
| Types et montants des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie des opérations sur les marchés dérivés | |
| Espèces | Néant |
| Titres de créance | Néant |
| Titres de capital | Néant |
| Placements collectifs | Néant |
| Liste des contreparties liées à ces opérations | GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE<br>CREDIT AGRICOLE S.A.<br>MORGAN STANLEY EUROPE SE<br>NATWEST MARKETS N.V. |

**Emetteurs des valeurs reçues en garantie dans le cadre des opérations sur les marchés dérivés et techniques de gestion efficaces de portefeuille – concentration > 20% du total net de l'actif du fonds (art 40)**

| Nom de l'émetteur | Montant (EUR) | Montant (en %) |
|---|---|---|
| Neant | | |
| Total | | |

*Les émissions reçues en garantie dans le cadre des opérations sur les marchés dérivés et techniques de gestion efficaces de portefeuille sont toutes émises ou garanties par un Etat Membre de l'Union Européenne.

## Exercice des droits de vote

Au cours de l'exercice écoulé, les décisions de vote ont été prises conformément à la politique de vote définie par AXA INVESTMENT MANAGERS et aux meilleures pratiques en place sur le plan national pour préserver l'intérêt des porteurs. L'entité se conformera à la politique du groupe BNPP Asset Management à partir de 2026 (Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France).

Conformément aux dispositions de l'article D533-16-1 du Code monétaire et financier, un rapport dans lequel la Société de gestion de portefeuille rend compte des conditions dans lesquelles elle a exercé les droits de vote est disponible.

## Information sur la rémunération

Conformément aux exigences de transparence sur la rémunération applicable aux sociétés de gestion de portefeuille, la présente section expose les éléments principaux des politiques et pratiques de rémunération mises en œuvre par AXA Investment Managers (ci-après "AXA IM").AXA IM ayant fusionné au 31 décembre 2025 avec la société BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding, la politique du Groupe BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT trouvera à s'appliquer en 2026.

### Gouvernance

Pour l'exercice 2025, la Politique globale, validée et réexaminée annuellement par le Comité de rémunération d'AXA IM, a défini les principes de rémunération applicables à l'ensemble des entités du Groupe. Elle a tenu compte de la stratégie d'AXA IM, de ses objectifs, de sa tolérance au risque et des intérêts à long terme de ses clients, actionnaires et salariés. Dans la lignée des politiques et procédures de rémunération définies et validées au niveau du Groupe AXA IM, le Comité de rémunération a veillé à ce que la Politique globale de rémunération soit appliquée de manière cohérente et équitable au sein d'AXA IM et à ce qu'elle soit conforme aux réglementations et recommandations en vigueur en matière de rémunération.

L'évaluation centrale et indépendante de la conformité de la mise en œuvre de la Politique globale de rémunération aux procédures et politiques adoptées par le Groupe AXA IM est effectuée par le Département de l'audit interne du Groupe AXA IM qui présente chaque année ses conclusions au Comité de rémunération d'AXA IM pour lui permettre d'effectuer ses diligences.

Ces conclusions n'ont fait état d'aucune remarque particulière au sujet de la conformité de la mise en œuvre de la Politique globale de rémunération.

Le Comité de rémunération d'AXA IM a apporté quelques modifications à la Politique globale de rémunération.

Ces modifications portent principalement sur :

i. une actualisation de la politique de rémunération consécutivement au changement du Groupe Actionnaire (suppression de toute mention au Groupe AXA),
ii. la suppression des actions de performance AXA IM (AXA IM PS) et la mise à jour du paragraphe relatif aux actions de performance pour notifier la vente définitive de toutes lesdites actions,
iii. la mise à jour du dispositif d'«Incentive Long Terme Actionnaire AXA IM»,
iv. la suppression de la mention relative à l'indicateur ESG dans le plan de rémunération différée (DIP) à attribuer en 2026,
v. l'introduction d'une limite pour la rémunération variable de certains employés situés au Luxembourg conformément aux exigences réglementaires et
vi. des mises à jour mineures.

Le résultat de l'examen annuel du Comité de rémunération d'AXA IM est présenté au Conseil d'administration d'AXA Investment Managers Paris ainsi que les modifications apportées à la Politique globale de rémunération.

Ces modifications portent principalement sur (i) des ajustements spécifiques à certaines entités du groupe AXA IM dont l'application des guidelines MIFID pour les entités pour lesquelles cela devenait nécessaire et (ii) des mises à jour mineures.

## Eléments qualitatifs

Les données chiffrées fournies ci-après concernent AXA Investment Managers pour l'ensemble des filiales du Groupe AXA Investment Managers et tous types de véhicules d'investissement confondus au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025. Les montants relatifs aux rémunérations se sont vu appliquer une clé de répartition pondérée de l'actif sous gestion du FCP.

| **Montant total des rémunérations versées et/ou attribuées à l'ensemble du personnel sur l'exercice clos au 31 décembre 2025 (1)** | |
|---|---|
| Rémunérations fixes (2) (en milliers d'euros) | 394,97 |
| Rémunérations variables (3) (en milliers d'euros) | 311,42 |
| Nombre total d'employés (4) | 2 854 dont 771 pour la société de gestion du FCP |

| **Montant agrégé des rémunérations versées et/ou attribuées aux collaborateurs et autres cadres supérieurs dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des portefeuilles gérés (1)** | | | |
|---|---|---|---|
| | **Collaborateurs ayant un impact direct sur le profil de risque des véhicules d'investissement** | **Cadres de direction** | **Total** |
| Rémunérations fixes et variables (en milliers d'euros) (2) (3) | 154,68 | 101,37 | 256,05 |
| Nombre d'employés concernés (5) | 308 dont 116 pour la société de gestion du FCP | 74 dont 17 pour la société de gestion du FCP | 382 dont 133 pour la société de gestion du FCP |

(1) Les informations sur la rémunération n'incluent pas les charges sociales, après application d'une clé de répartition pondérée de l'actif sous gestion du FCP.
(2) Les rémunérations fixes sont composées du salaire de base et de tous autres composants de rémunération fixe payés à l'ensemble du personnel d'AXA Investment Managers au 1er janvier 2025.
(3) Les rémunérations variables, composées d'éléments de salaires variables discrétionnaires, immédiats et différés, incluent :
- les montants attribués au titre de la performance de l'année précédente et entièrement versés sur l'exercice sous revue (rémunérations variables non différées),
- les montants attribués au titre de la performance des années précédentes et de l'exercice sous revue (rémunérations variables différées),
- et des intéressements à long terme mis en place par le Groupe AXA.

(4) Le nombre total d'employés correspond à l'effectif moyen incluant les contrats à durée indéterminée, les contrats à durée déterminée et les conventions de stage au 31 décembre 2025.
(5) Le nombre total d'employés concernés correspond au nombre total d'employés concernés au sein Groupe AXA Investment Managers et au sein d'AXA REIM SGP au 1er janvier 2025.

## Commissions

Les frais de transaction prélevés par le Dépositaire sont intégralement conservés par ce dernier.

## Politique de sélection et d'exécution d'ordres

La Société de gestion de portefeuille a établi un document « Politique d'exécution » présentant sa politique d'exécution d'ordres, son suivi et sa communication ainsi que toute information appropriée sur les mesures raisonnables qu'elle prend en vue d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients.

Afin de rechercher le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres initiés par les gérants de portefeuille, la société de gestion a défini une politique de sélection et de suivi de ses intermédiaires et contreparties.

Cette politique vise à encadrer en particulier :

1. Le processus d'autorisation des intermédiaires/contreparties,
2. La façon dont les relations avec ces intermédiaires/contreparties sont suivies et contrôlées.

Ces intermédiaires et contreparties sont règlementairement tenus de nous offrir la meilleure exécution possible. La société de gestion contrôle régulièrement l'efficacité de la politique établie et en particulier, la qualité d'exécution des entités sélectionnées dans le cadre de cette politique.

En cas de délégation de la gestion par la société de gestion vers une autre entité, la politique d'exécution des ordres du délégataire s'appliquera.

La politique d'exécution des ordres de la Société de gestion de portefeuille et les rapports susmentionnés sont publiés sur le site Internet (https://www.bnpparibas-am.com/fr-fr/) sous la rubrique : « Mentions légales ».

## Article 29 de Loi Energie Climat

Au présent rapport est jointe en annexe l'information relative à l'article 29 de la Loi Energie Climat.

## Règlement Européen « Sustainable Finance Disclosure » (« SFDR »)

Au présent rapport est jointe en annexe l'information relative au règlement européen « Sustainable Finance Disclosure » (« SFDR »).

## Taxonomie Européenne

La règlementation européenne dénommée « taxonomie européenne » dont l'objectif est d'harmoniser la classification des activités économiques durables est entrée en vigueur le 1er janvier 2022. Il s'agit d'un système de classification des activités économiques permettant d'identifier celles qui sont durables sur le plan environnemental, et couvrant six objectifs environnementaux : l'atténuation du changement climatique, l'adaptation au changement climatique, l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et maritimes, la transition vers une économie circulaire, la prévention et le contrôle de la pollution, et la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Au présent rapport est jointe en annexe l'information relative au règlement européen SFDR susmentionné, incluant les informations relatives à la prise en compte par les investissements sous-jacents du produit financier des critères environnementaux de la taxonomie européenne.

## Modifications intervenues

- La société AXA IM PARIS, société de gestion du FCP, a fusionné avec BNP Paribas Asset Management Europe, avec effet au 31 décembre 2025. AXA IM PARIS, ayant assuré son mandat de société de gestion de portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le rapport reflète sa gestion au cours de cet exercice ;
- Mise à jour annuelle du DIC ;
- Changement AIFM par fusion d'AXA IM Paris avec BNP Paribas Asset Management Europe.

## Modifications à intervenir

Néant.

## Données relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (SFTR)

Conformément aux dispositions du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement Européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (Règlement SFTR), les données relatives à l'utilisation des opérations de financement sur titres par la FCP sont annexées au présent rapport.

## Autres informations

Le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE, adresse postale : Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide – 92800 Puteaux.

Commissaire aux comptes : PricewaterhouseCoopers Audit SA

**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**

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 dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

**Dénomination du Produit :** AXA Optimal Income **Identifiant d'entité juridique :** 969500V6BOAMPFID8A32
(le "Produit Financier")

# Caractéristiques environnementales et/ou sociales

## Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

| ☐ OUI | ☒ NON |
|---|---|
| ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental :** ___% | ☒ 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 81.57 % d'investissements durables |
| ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE | ☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE |
| ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE | ☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE |
| | ☒ ayant un objectif social |
| ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social :** ___% | ☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables** |

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 ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

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

Le Produit financier a respecté les caractéristiques environnementales et sociales promues pour la période de référence en investissant dans des entreprises en tenant compte de leur

- Intensité carbone
- le pourcentage de mixité au sein des organes de gouvernance

Le Produit Financier a également promu d'autres caractéristiques environnementales et sociales spécifiques, principalement :

- La préservation du climat par le biais de politiques d'exclusion concernant les activités liées au charbon, au pétrole et au gaz
- La protection de l'écosystème et la prévention de la déforestation
- L'amélioration de la santé par le biais de l'exclusion du tabac
- Le droit du travail, les droits humains et sociaux, l'éthique des affaires, la lutte contre la corruption par le biais de l'exclusion des entreprises ne respectant pas les normes et standards internationaux tels que les principes du Pacte mondial des Nations unies, les conventions de l'Organisation internationale du travail (OIT) ou les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Les exclusions sectorielles d'AXA IM et les normes ESG ont été appliquées de manière contraignante à tout moment au cours de la période de référence
- La protection des droits de l'homme en évitant d'investir dans des obligations émises par des pays où les pires formes de violations des droits de l'homme sont observées.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Le Produit Financier n'a pas désigné d'indice de référence ESG pour promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales.

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

Au cours de la période de référence, la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par le Produit Financier a été mesurée à l'aide des indicateurs de durabilité mentionnés ci-dessus :

Le Produit Financier a appliqué une approche de sélectivité de l'investissement socialement responsable Best-in-Universe sur l'univers d'investissement au cours de la période de référence. L'approche de sélectivité a réduit l'univers d'investissement de 20 % au minimum en combinant la politique d'exclusions sectorielles et la politique relative aux normes ESG d'AXA IM et leurs Score ESG à l'exception des liquidités détenues à titre accessoire et des Actifs Solidaires.

En outre, la stratégie d'investissement a surperformé son indice de référence ou son univers d'investissement sur au moins deux indicateurs clés de performance ESG, à savoir Intensité carbone et le pourcentage de mixité au sein des organes de gouvernance au cours de la période de référence.

Au cours de la période de référence, les taux de couverture minimums suivants ont été appliqués au portefeuille du Produit Financier (exprimés en un pourcentage minimum de l'actif net hors obligations et autres titres de créance d'émetteurs publics, liquidités détenues à titre accessoire et Actifs Solidaires) : i) 90 % pour l'analyse ESG, ii) 90 % pour l'indicateur Intensité carbone et iii) 70 % pour l'indicateur le pourcentage de mixité au sein des organes de gouvernance.

| Indicateurs de durabilité | Valeur | Univers d'Investissement | Couverture |
|---|---|---|---|
| Intensité carbone | 125.18 Tonnes de dioxyde de carbone équivalent par million $ de chiffre d'affaires (pour les entreprises uniquement) - Scopes 1+2 | 181.7 Tonnes de dioxyde de carbone équivalent par million $ de chiffre d'affaires (pour les entreprises uniquement) - Scopes 1+2 | 82.64 % |
| Mixité au sein des conseils d'administration | 41.81 % de femmes aux conseils d'administration | 36.46 % de femmes aux conseils d'administration | 97.98 % |

*N.B. : Les indicateurs de durabilité, ainsi que les indices de référence sont présentés sur la base d'une moyenne mensuelle des données disponibles sur la période de référence.*

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

| Indicateurs de durabilité | Année | Valeur | Univers d'Investissement | Couverture |
|---|---|---|---|---|
| Intensité carbone | 2024 | 161.7 Tonnes de dioxyde de carbone équivalent par million $ de chiffre d'affaires (pour les entreprises uniquement) - Scopes 1+2 | 193.42 Tonnes de dioxyde de carbone équivalent par million $ de chiffre d'affaires (pour les entreprises uniquement) - Scopes 1+2 | 97.55 % |
| Mixité au sein des conseils d'administration | 2024 | 42.75 % de femmes aux conseils d'administration | 36.33 % de femmes aux conseils d'administration | 97.43 % |
| Mixité au sein des conseils d'administration | 2023 | 41.2 % de femmes aux conseils d'administration | 35.57 % de femmes aux conseils d'administration | 94.69 % |
| Intensité carbone | 2023 | 183.55 tonnes de CO2 par millions de dollars de chiffre d'affaires pour les entreprises et en Kg de CO2 par $ PPA du PIB pour les pays souverains | 207.46 tonnes de CO2 par millions de dollars de chiffre d'affaires pour les entreprises et en Kg de CO2 par $ PPA du PIB pour les pays souverains | 96.97 % |
| Mixité au sein des conseils d'administration | 2022 | 40.68 % de femmes aux conseils d'administration | 34.65 % de femmes aux conseils d'administration | 95.44 % |
| Intensité carbone | 2022 | 203.6 tonnes de CO2 par millions de dollars de chiffre d'affaires pour les entreprises et en Kg de CO2 par $ PPA du PIB pour les pays souverains | 265.32 tonnes de CO2 par millions de dollars de chiffre d'affaires pour les entreprises et en Kg de CO2 par $ PPA du PIB pour les pays souverains | 95.89 % |

*N.B. : Les indicateurs de durabilité, ainsi que les indices de référence sont présentés sur la base d'une moyenne mensuelle des données disponibles sur la période de référence.*

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

Au cours de la période de référence, le Produit Financier a investi partiellement dans des instruments considérés comme des investissements durables ayant différents objectifs sociaux et environnementaux (sans limitation) en évaluant la contribution positive des sociétés bénéficiaires des investissements à travers l'une au moins des dimensions suivantes :

1. **L'alignement des sociétés bénéficiaires des investissements sur les objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies**, qui sert de cadre de référence en retenant les entreprises qui contribuent positivement à au moins un ODD, par le biais soit des produits et services qu'elles offrent, soit de la manière dont elles exercent leurs activités (« opérations »). Pour être considérée comme un actif durable, une entreprise doit remplir les critères suivants :

a) le score ODD lié aux « produits et services » offerts par l'émetteur doit être égal ou supérieur à 2, ce qui signifie qu'au moins 20 % de leurs revenus proviennent d'une activité durable, ou

b) en adoptant une approche « best-in-universe » qui consiste à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra financier, sans tenir compte de leur secteur d'activité, le score ODD des opérations de l'émetteur se classe dans les 2,5 %

les meilleurs, sauf pour l'ODD 5 (égalité des sexes), l'ODD 8 (un travail décent), l'ODD 10 (inégalités réduites), l'ODD 12 (consommation et production durables) et l'ODD 16 (paix et justice) pour lesquels le score ODD de l'émetteur figure parmi les 5 % les meilleurs. Pour les ODD 5, 8, 10 et 16, le critère de sélectivité sur les « opérations » de l'émetteur est moins restrictif car ces ODD sont mieux appréhendés si l'on considère la manière dont l'émetteur exerce ses activités plutôt que les produits et services fournis par la société bénéficiaire des investissements. Il est également moins restrictif pour l'ODD 12, qui peut être pris en compte par le biais des produits et services de la société bénéficiaire des investissements ou de la manière dont celle-ci exerce ses activités.

Les résultats quantitatifs sur la contribution aux ODD proviennent de fournisseurs de données externes et peuvent être complétés par une analyse qualitative dûment documentée effectuée par le Gestionnaire financier.

2. **L'intégration des émetteurs engagés dans un processus de transition solide**, cohérent avec l'ambition de la Commission européenne de contribuer au financement de la transition vers un monde limitant la hausse des températures à 1,5 °C, sur la base du cadre développé par l'initiative Science Based Targets, en retenant les entreprises ayant des objectifs scientifiques validés.

3. **Les investissements dans des obligations vertes, sociales et durables et dans des obligations liées à la durabilité** :

a) Les obligations vertes, sociales et durables sont des instruments qui visent à contribuer à divers objectifs durables par nature. Ainsi, les investissements dans des obligations émises par des entreprises et des États qui ont été répertoriées comme des obligations vertes, obligations sociales ou obligations durables dans la base de données Bloomberg sont considérés comme des « investissements durables » selon le cadre SFDR d'AXA IM.

b) En ce qui concerne les obligations liées à la durabilité, un cadre interne a été développé pour évaluer la solidité des obligations utilisées pour financer un objectif durable général. Du fait que ces instruments sont nouveaux, les pratiques des émetteurs sont hétérogènes et seules les obligations liées à la durabilité auxquelles est attribuée une opinion positive ou neutre à l'issue du processus interne d'analyse d'AXA IM sont considérées comme des « investissements durables ». Le cadre d'analyse s'appuie sur les directives de l'International Capital Market Association (ICMA) avec une approche interne rigoureuse fondée sur les critères suivants : (i) stratégie de durabilité de l'émetteur et pertinence et matérialité des indicateurs de performance clés, (ii) ambition de l'objectif de performance en matière de durabilité, (iii) caractéristiques des obligations et (iv) suivi et reporting de l'objectif de performance en matière de durabilité.

Le Produit Financier a pris en considération le critère des objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE et le principe de « ne pas causer de préjudice important ». Il a investi dans des activités alignées avec les objectifs de la taxinomie de l'UE. L'alignement de la taxinomie du Produit Financier a été fourni par un fournisseur de données externe et a été appliqué au niveau du portefeuille par AXA IM. Néanmoins, il n'a pas fait l'objet d'un audit ou d'une révision par une tierce partie.

### *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 ?*

Au cours de la période de référence, le principe de « Ne pas causer de préjudice important » pour les investissements durables réalisés par le produit financier a été atteint en n'investissant pas dans des entreprises répondant à au moins l'un des critères ci-dessous :

- L'émetteur a causé un préjudice important à l'un des ODD si l'un de ses scores ODD est inférieur à -5 d'après une base de données quantitative externe sur une échelle allant de +10, qui correspond à « contribution significative » à -10 pour « entrave significative », à moins que le score quantitatif ait été modifié par une évaluation qualitative.
- L'émetteur figurait sur les listes d'exclusions sectorielles et prévues par les normes ESG d'AXA IM qui prennent en compte, entre autres facteurs, les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.
- L'émetteur avait une note ESG CCC (ou 1,43) ou inférieure selon la méthode de notation ESG d'AXA IM.

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

Le Produit Financier a pris en considération les indicateurs concernant les principales incidences négatives (« PAI ») pour s'assurer que les investissements durables n'aient pas causé de préjudice important à d'autres objectifs de durabilité au titre du SFDR.

Les principales incidences négatives ont été atténuées par les politiques d'exclusion sectorielles et des normes ESG d'AXA IM (comme décrites dans l'annexe precontractuelle SFDR et qui ont été appliquées sur une base contraignante et continue par le Produit Financier), et en appliquant des filtres basés sur le score relatif à la contribution aux objectifs de développement durable des Nations unies.

Le cas échéant, les politiques d'actionnariat actif ont constitué un moyen supplémentaire d'atténuer les risques liés aux principales incidences négatives, grâce à un dialogue direct avec les entreprises sur les questions de durabilité et de gouvernance. Par le biais des activités d'engagement, le Produit Financier a utilisé son influence en tant qu'investisseur pour encourager les entreprises à atténuer les risques environnementaux et sociaux inhérents à leur secteur, comme décrit ci-dessous.

Le vote aux assemblées générales a également été un élément important du dialogue avec les entreprises en portefeuille, afin de favoriser durablement la valeur à long terme des entreprises dans lesquelles le Produit Financier investit et d'atténuer les incidences négatives, comme décrit ci-dessous.

AXA IM utilise également le pilier ODD de son cadre d'investissement durable pour contrôler et prendre en compte les incidences négatives sur les facteurs de durabilité en excluant les sociétés bénéficiaires des investissements qui ont un

score ODD inférieur à -5 (sur une échelle allant de +10, qui correspond à « contribution significative » à -10 pour « entrave significative »), à moins que le score quantitatif ait été modifié par une analyse qualitative dûment documentée par la recherche ESG et Impact d'AXA IM Core. Cette approche nous permet de garantir que les sociétés bénéficiaires des investissements ayant les incidences négatives les plus importantes sur un ODD quelconque ne sont pas considérées comme des investissements durables.

Le Produit Financier prend également en compte le PAI environnemental optionnel n° 6 « Utilisation et recyclage de l'eau » et le PAI social optionnel n° 15 « Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption ».

Environnement :

| Politiques d'AXA IM associées | Indicateur PAI | Unité | Mesure | Couverture en % basé sur l'AUM total | Couverture en % basé sur les actifs éligibles |
|---|---|---|---|---|---|
| Politique de risques climatiques<br>Politique de protection des écosystèmes et de lutte contre la déforestation | PAI 1 : Émissions de gaz à effet de serre (GES) (niveaux 1, 2, & 3 à partir de janvier 2023) | Emissions totales de GES en tonnes d'équivalents CO2 (tCO2éq.) | Emissions de GES niveau 1: 21389.23<br>Emissions de GES niveau 2: 13106.369<br>Emissions de GES niveau 3: 511100.438<br>Emissions de GES niveau 1+2: 34498.238<br>Emissions totales de GES: 540747.625 | Emissions de GES niveau 1: 95<br>Emissions de GES niveau 2: 95<br>Emissions de GES niveau 3: 80<br>Emissions de GES niveau 1+2: 95<br>Emissions totales de GES: 80 | Emissions de GES niveau 1: 98<br>Emissions de GES niveau 2: 98<br>Emissions de GES niveau 3: 82<br>Emissions de GES niveau 1+2: 98<br>Emissions totales de GES: 82 |
| | PAI 2 : Empreinte carbone | Empreinte carbone en tonnes d'équivalents CO2 par million d'euros investis (tCO2éq./M€) | Empreinte Carbone niveaux 1+2: 48.351<br>Empreinte Carbone niveaux 1+2+3: 619.487 | Empreinte Carbone niveaux 1+2: 48<br>Empreinte Carbone niveaux 1+2+3: 80 | Empreinte Carbone niveaux 1+2: 49<br>Empreinte Carbone niveaux 1+2+3: 82 |
| | PAI 3 : Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements | Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (tCO2éq./M€) | Intensité de GES niveaux 1+2+3: 1777.886 | Intensité de GES niveaux 1+2+3: 76 | Intensité de GES niveaux 1+2+3: 78 |
| Politique de risques climatiques | PAI 4 : Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles | Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (en % du total d'actifs sous gestion) | 11.75 | 95 | 98 |
| Politique de risques climatiques (engagement uniquement) | PAI 5 : Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable | Part de la consommation et part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie (en %) | Part de consommation d'énergie non renouvelable: 47.46<br>Part de production d'énergie non renouvelable: 56.93 | Part de consommation d'énergie non renouvelable: 91<br>Part de production d'énergie non renouvelable: 5 | Part de consommation d'énergie non renouvelable: 93<br>Part de production d'énergie non renouvelable: 5 |
| Politique de risques climatiques (compte tenu d'une corrélation attendue entre les émissions de GES et la consommation énergétique)[1] | PAI 6 : Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique | Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements, par secteur à fort impact climatique (GWh/M€) | Secteur NACE B: 1.202<br>Secteur NACE C: 0.396<br>Secteur NACE D: 1.755<br>Secteur NACE E: 1.346<br>Secteur NACE F: 0.184<br>Secteur NACE G: 0.296<br>Secteur NACE H: 0.461<br>Secteur NACE L: 0.287 | Secteur NACE A: 0<br>Secteur NACE B: 0<br>Secteur NACE C: 34<br>Secteur NACE D: 7<br>Secteur NACE E: 1<br>Secteur NACE F: 1<br>Secteur NACE G: 3<br>Secteur NACE H: 1<br>Secteur NACE L: 9 | Secteur NACE B: 0<br>Secteur NACE C: 35<br>Secteur NACE D: 7<br>Secteur NACE E: 1<br>Secteur NACE F: 1<br>Secteur NACE G: 3<br>Secteur NACE H: 1<br>Secteur NACE L: 10 |
| Politique de protection des écosystèmes et de lutte contre la déforestation | PAI 7 : Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité | Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une | 43.17 | 91 | 93 |

[1] L'approche utilisée pour atténuer les risques associés au PAI à travers cette politique d'exclusion évoluera à mesure que l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données nous permettra d'utiliser le PAI plus efficacement. Pour le moment, les secteurs climatiques à fort impact ne sont pas tous visés par la politique d'exclusion.

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | incidence négative sur ces zones (exprimée en % du total d'actifs sous gestion) | | | |
| Absence de score ODD significativement négatif | PAI 8: Rejets dans l'eau | Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée (t/€M) | 0.01 | 28 | 29 |
| Absence de score ODD significativement négatif | PAI 9: Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs | Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée (t/€M) | 0.835 | 61 | 63 |

Social et Gouvernance :

| **Politiques d'AXA IM associées** | **Indicateur PAI** | **Unité** | **Mesure** | **Couverture en % basé sur l'AUM total** | **Couverture en % basé sur les actifs éligibles** |
|---|---|---|---|---|---|
| Politique sur les normes ESG : Violation de normes et standards internationaux | PAI 10 : Violations des principes du pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (exprimée en % du total d'actifs sous gestion) | 0.0% | 97 | 100 |
| Politique sur les normes ESG : Violation des normes et standards internationaux (considérant qu'une corrélation existe entre les entreprises non conformes aux normes internationales et le manque de mise en œuvre par les entreprises des processus et mécanismes de mise en conformité permettant de surveiller le respect de ces normes)[2] | PAI 11 : Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations (exprimée en % du total d'actifs sous gestion) | 8.2 % | 93 | 96 |
| Absence de score ODD significativement négatif | PAI 12: Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé | Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements (exprimé en montant monétaire converti en euros) | 12.36% | 92 | 94 |
| Politique de vote et d'engagement avec une application systématique de critères de vote liés à la mixité au sein des conseils d'administration | PAI 13 : Mixité au sein des organes de gouvernance | Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres (%) | 41.54 | 92 | 94 |
| Politique sur les armes controversées | PAI 14 : Exposition à des armes controversées | Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la | 0 | 32 | 33 |

[2] L'approche utilisée pour atténuer les risques associés aux PAI à travers cette politique d'exclusion évoluera à mesure que l'amélioration de la disponibilité et de la qualité des données nous permettra d'utiliser le PAI plus efficacement.

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | fabrication ou à la vente d'armes controversées (exprimée en % du total d'actifs sous gestion) | | | |

Pour actifs souverains ou supranationaux:

| Politiques d'AXA IM associées | Indicateur PAI | Unité | Mesure | Couverture en % basé sur l'AUM total | Couverture en % basé sur les actifs éligibles |
|---|---|---|---|---|---|
| • Politique d'AXA IM sur les normes ESG, comprenant l'exclusion des pays où des violations sociales sévères sont observées<br>• Pays sur la liste noire AXA IM basée sur les sanctions de l'UE et internationales | PAI 16: Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales | Nombre et proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements connaissant des violations de normes sociales au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations Unies ou, le cas échéant, du droit national (exprimés en valeur numérique et en %) | Nombre de pays: 0<br>Proportion du nombre total de pays: 0 | Nombre de pays: 0<br>Proportion du nombre total de pays: 0 | Nombre de pays: 96<br>Proportion du nombre total de pays: 96 |

Les méthodes de calcul des PAI ont été définies sur la base de nos interprétations des dispositions réglementaires et fonction de la fiabilité et de la disponibilité des données. De plus, le reporting des PAI se fonde sur la période de référence du reporting, mais peut également reprendre des données antérieures ou postérieures si la disponibilité et la fiabilité des données sur cette période nous y obligent. La définition des PAI et des méthodes de calcul peuvent évoluer à l'avenir en fonction de différents éléments tels que de nouvelles spécifications règlementaires, des évolutions dans les données et leur disponibilité, des évolutions dans les méthodes appliquées par nos fournisseurs de données, des changements dans le périmètre des données notamment pour aligner nos différents reporting si possible.

***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 :***

Au cours de la période de référence, le Produit Financier n'a pas investi dans des entreprises qui causent, contribuent ou sont liées à des violations significatives des normes et standards internationaux. Ces normes concernent les droits de l'homme, la société, le travail et l'environnement. AXA IM a exclu les entreprises qui ont été jugées « non conformes » aux principes du Pacte mondial des Nations unies, aux conventions de l'Organisation internationale du travail (OIT), 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 (UNGP).

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie 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 européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.*

*Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.*

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

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

Par le biais des politiques d'exclusion, d'engagement et de vote, le Produit Financier a pris en considération les indicateurs PAI (principales incidences négatives) suivants :

| Politiques d'AXA IM associées | Indicateur PAI |
|---|---|
| Politique de Risque Climatique | PAI 1 : Émissions de gaz à effet de serre (GES) (niveaux 1, 2, & 3 à partir de janvier 2023) |
| Politique de protection des écosystèmes et de lutte contre la déforestation | |
| Politique de Risque Climatique | PAI 2 : Empreinte carbone |
| Politique de protection des écosystèmes et de lutte contre la déforestation | |
| Politique de Risque Climatique | PAI 3 : Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements |
| Politique de protection des écosystèmes et de lutte contre la déforestation | |
| Politique de Risque Climatique | PAI 4 : Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles |
| Politique de Risque Climatique | PAI 5 : Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable |

et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

| | |
|---|---|
| (engagement uniquement) | |
| Politique de protection des écosystèmes et de lutte contre la déforestation | PAI 7 : Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité |
| Politique sur les normes ESG : Violation de normes et standards internationaux | PAI 10 : Violations des principes du pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales |
| Politique de vote et d'engagement avec une application systématique de critères de vote liés à la mixité au sein des conseils d'administration | PAI 13 : Mixité au sein des organes de gouvernance |
| Politique sur les armes controversées | PAI 14 : Exposition à des armes controversées |

Pour actifs souverains ou supranationaux:

| **Politiques d'AXA IM associées** | **Indicateur PAI** |
|---|---|
| • Politique d'AXA IM sur les normes ESG, comprenant l'exclusion des pays où des violations sociales sévères sont observées<br>• Pays sur la liste noire AXA IM basée sur les sanctions de l'UE et internationales | PAI 16: Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales |

| | | **2025** | | | | **2024** | **2023** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **Indice de Référence** | **Portefeuille** | | | **Portefeuille** | **Portefeuille** |
| **Indicateur PAI** | **Unité** | **Mesure** | **Mesure** | **Couverture en % basé sur l'AUM total** | **Couverture en % basé sur les actifs éligibles** | **Mesure** | **Mesure** |
| PAI 1 : Émissions de gaz à effet de serre (GES) (niveaux 1, 2, & 3 à partir de janvier 2023) | Emissions totales de GES en tonnes d'équivalents CO2 (tCO2éq.) | Scope 1: 52986.164<br>Scope 2: 10540.207<br>Scope 3: 492266.438<br>Scope 1+2: 63526.355<br>Scope 1+2+3: 550802.438 | Scope 1: 21389.23<br>Scope 2: 13106.369<br>Scope 3: 511100.438<br>Scope 1+2: 34498.238<br>Scope 1+2+3: 540747.625 | Scope 1: 95<br>Scope 2: 95<br>Scope 3: 80<br>Scope 1+2: 95<br>Scope 1+2+3: 80 | Scope 1: 98<br>Scope 2: 98<br>Scope 3: 82<br>Scope 1+2: 98<br>Scope 1+2+3: 82 | Scope 1: 30461.311<br>Scope 2: 19545.08<br>Scope 3: 723699.25<br>Scope 1+2: 50009.422<br>Scope 1+2+3: 773656.875 | Scope 1: 38679.121<br>Scope 2: 23593.785<br>Scope 3: 1288839.75<br>Scope 1+2: 62272.906<br>Scope 1+2+3: 1349902.25 |
| PAI 2 : Empreinte carbone | Empreinte carbone en tonnes d'équivalents CO2 par million d'euros investis (tCO2éq./M€) | Scope 1+2: 108.348<br>Scope 1+2+3: 628.896 | Scope 1+2: 48.351<br>Scope 1+2+3: 619.487 | Scope 1+2: 48<br>Scope 1+2+3: 80 | Scope 1+2: 49<br>Scope 1+2+3: 82 | Scope 1+2: 54.893<br>Scope 1+2+3: 875.018 | Scope 1+2: 64.5<br>Scope 1+2+3: 1523.823 |
| PAI 3 : Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements | Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (tCO2éq./M€) | Scope 1+2+3: 1625.444 | Scope 1+2+3: 1777.886 | Scope 1+2+3: 76 | Scope 1+2+3: 78 | Scope 1+2+3: 1303.414 | Scope 1+2+3: 1540.543 |
| PAI 4 : Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles | Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (en % du total d'actifs sous gestion) | 9.9 | 11.75 | 95 | 98 | 13.93 | 14.13 |
| PAI 5 : Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable | Part de la consommation et part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie (en %) | Consommation d'énergie: 55.89<br>Production d'énergie: 63.79 | Consommation d'énergie: 47.46<br>Production d'énergie: 56.93 | Consommation d'énergie: 91<br>Production d'énergie: 5 | Consommation d'énergie: 93<br>Production d'énergie: 5 | Consommation d'énergie: 52.3<br>Production d'énergie: 61.89 | Consommation d'énergie: 57.69<br>Production d'énergie: 60.93 |
| PAI 7 : Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité | Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones (exprimée en % du total d'actifs sous gestion) | 33.45 | 43.17 | 91 | 93 | 47.98 | 25.66 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PAI 10 : Violations des principes du pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (exprimée en % du total d'actifs sous gestion) | 1.31% | 0.0% | 97 | 100 | 0% | 0.0% |
| PAI 13 : Mixité au sein des organes de gouvernance | Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres (%) | 36.28 | 41.54 | 92 | 94 | 41.44 | 41.18 |
| PAI 14 : Exposition à des armes controversées | Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées (exprimée en % du total d'actifs sous gestion) | 0.11 | 0 | 32 | 33 | 0 | 0 |

Pour actifs souverains ou supranationaux:

| | | 2025 | | | | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Indice de Référence | Portefeuille | | | Portefeuille | Portefeuille |
| **Indicateur PAI** | **Unité** | **Mesure** | **Mesure** | **Couverture en % basé sur l'AUM total** | **Couverture en % basé sur les actifs éligibles** | **Mesure** | **Mesure** |
| PAI 16: Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales | Nombre et proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements connaissant des violations de normes sociales au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations Unies ou, le cas échéant, du droit national (exprimés en valeur numérique et en %) | Nombre de pays: 0 Proportion du nombre total de pays: 0 | Nombre de pays: 0 Proportion du nombre total de pays: 0 | Nombre de pays: 0 Proportion du nombre total de pays: 0 | Nombre de pays: 96 Proportion du nombre total de pays: 96 | Nombre de pays: 0 Proportion du nombre total de pays: 0.0 | Nombre de pays: 1.0 Proportion du nombre total de pays: 1.91 |

*Source: S&P Trucost, 2025*

Les méthodes de calcul des PAI ont été définies sur la base de nos interprétations des dispositions réglementaires et fonction de la fiabilité et de la disponibilité des données. De plus, le reporting des PAI se fonde sur la période de référence du reporting, mais peut également reprendre des données antérieures ou postérieures si la disponibilité et la fiabilité des données sur cette période nous y obligent. La définition des PAI et des méthodes de calcul peuvent évoluer à l'avenir en fonction de différents éléments tels que de nouvelles spécifications règlementaires, des évolutions dans les données et leur disponibilité, des évolutions dans les méthodes appliquées par nos fournisseurs de données, des changements dans le périmètre des données notamment pour aligner nos différents reporting si possible.

*N.B. : Les PAI sont présentés sur la base d'une moyenne trimestrielle des données disponibles sur la période de référence.*

*Pour leur calcul, les indicateurs et le taux de couverture sont pondérés par le montant des investissements*

Au delà de l'application des politiques d'exclusion d'AXA IM, les principales incidences négatives sont prises en compte via l'objectif de surperformance sur les deux indicateurs, où le fonds cherche à améliorer ses performances en comparaison avec son indicateur de référence / benchmark. Le fonds n'a pas un objectif spécifique d'amélioration sur les autres indicateurs dont la performance évolue au cours du temps selon les choix d'investissement. Enfin, en plus d'appliquer des exclusions ESG et de

surperformer deux indicateurs, le fonds tend à investir dans des entreprises avec un fort profil ESG grâce à la mise en place d'une stratégie ISR.

*Les chiffres publiés sur les indicateurs PAI peuvent être basés soit sur la « valeur actuelle de tous les investissements » telle que définie par le Règlement, soit sur les « actifs éligibles avec données disponibles uniquement », selon les cas. Les « actifs éligibles avec données disponibles » désignent tous les investissements (c'est-à-dire les entreprises bénéficiaires, les actifs souverains et supranationaux ou les actifs immobiliers, selon l'indicateur PAI), à l'exclusion des produits dérivés, des liquidités et équivalents de liquidités et des actifs éligibles sans donnée disponible. Les « actifs éligibles sans donnée disponible » sont des actifs pour lesquels les données sont insuffisantes et/ou de faible qualité pour un investissement spécifique. Il convient de noter que pour certains indicateurs PAI (c'est-à-dire les indicateurs PAI qui sont relatifs soit aux revenus des entreprises investies soit à des unités non monétaires tels que des flux physiques), le calcul est rebasé sur les actifs éligibles avec données disponibles uniquement à des fins de qualité des données et de comparabilité. Cette exclusion au dénominateur est reflétée et divulguée par le biais des ratios de couverture des indicateurs pertinents : la couverture divulguée reflète la proportion d'actifs éligibles pour lesquels des données sont disponibles ; en outre, pour assurer une transparence totale sur l'étendue des actifs pour lesquels les indicateurs PAI sont divulgués, la couverture basée sur la valeur actuelle de tous les investissements est également divulguée.*

| **PAI calculés sur la base de la "valeur actuelle de tous les investissements"** | **PAI calculés sur la base des actifs éligibles, à l'exclusion des actifs éligibles pour lesquels aucune donnée n'est disponible** |
|---|---|
| PAI 2, 4, 7, 10, 11 et 14 | PAI 3 et 6 |

*N.B. : Les indicateurs PAI 1 et 16 ne sont basés sur aucune de ces deux approches étant des PAI en valeur absolue (à noter que le PAI 16 est également relatif au nombre de pays investis en plus de la valeur absolue), c'est-à-dire qu'ils n'ont pas de dénominateur dans leur formule.*

*Plus de détails sur nos méthodologies de comptabilisation et de divulgation des PAI sont disponibles dans le document sur les méthodologies ESG d'AXA IM disponible sur le site internet d'AXA IM : https://www.axa-im.fr/nos-politiques-et-rapports*

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

Les principaux investissements du Produit financier (répartis selon le niveau 2 de la classification NACE) sont détaillés ci-dessous:

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: 01/01/2025-31/12/2025

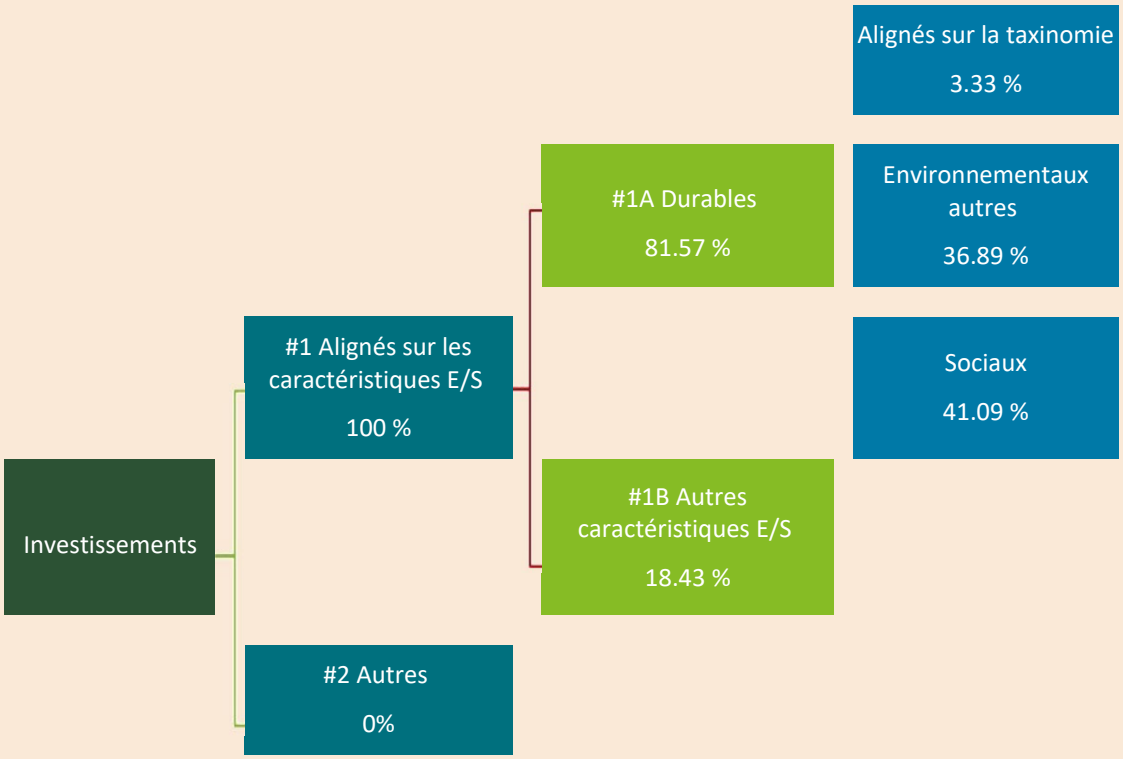
| Investissements les plus importants | Secteur (NACE niveau 2) | % d'actifs | Pays |
|---|---|---|---|
| ASML HOLDING NV XAMS EUR | Manufacture of machinery and equipment n.e.c. | 4% | NL |
| AIR LIQUIDE SA-PF EUR | Manufacture of chemicals and chemical products | 3.61% | FR |
| SAP SE XETR EUR | Publishing activities | 3.11% | DE |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA XMAD EUR | Financial service activities, except insurance and pension funding | 2.65% | ES |
| PRYSMIAN SPA MTAA EUR | Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment | 1.95% | IT |
| ASTRAZENECA PLC XLON GBP | Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations | 1.6% | GB |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR | Manufacture of electrical equipment | 1.56% | FR |
| SAFRAN SA XPAR EUR | Manufacture of other transport equipment | 1.54% | FR |
| INTESA SANPAOLO MTAA EUR | Financial service activities, except insurance and pension funding | 1.47% | IT |
| KBC GROUP NV XBRU EUR | Financial service activities, except insurance and pension funding | 1.33% | BE |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG XETR EUR | Telecommunications | 1.26% | DE |
| ALLIANZ SE-REG XETR EUR | Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security | 1.25% | DE |
| AMADEUS IT GROUP SA XMAD EUR | Travel agency, tour operator reservation service and related activities | 1.21% | ES |
| VOLVO AB-B SHS XSTO SEK | Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers | 1.19% | SE |
| ING GROEP NV XAMS EUR | Financial service activities, except insurance and pension funding | 1.11% | NL |

Les proportions en portefeuille des investissements présentés ci-dessus sont une moyenne sur la période de référence.

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

### *Quelle était l'allocation des actifs ?*

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.




La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et social;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

L'allocation d'actifs effective a été communiquée sur la base d'une moyenne trimestrielle des données disponibles.

Selon l'usage potentiel des dérivés appliqué par la stratégie d'investissement du Produit Financier, l'exposition attendue détaillée ci-dessous pourrait être sujette à des variations étant donné que la valeur de l'actif net du portefeuille peut être impactée par la valorisation à la valeur de marché des dérivés. Pour plus de détails sur l'usage potentiel des dérivés par ce Produit Financier, veuillez-vous référer à sa documentation précontractuelle et à la description de la stratégie d'investissement dans cette documentation.

**Les données présentées dans ce rapport ont été affectées par des difficultés techniques consécutives à la migration vers un nouveau prestataire de services. Ces problèmes ont entraîné des anomalies dans le traitement et la consolidation des informations, notamment une incohérence entre la somme des trois sous-catégories SI et le total SI reporté.**

**Malgré ces difficultés techniques, les informations fournies donnent une mesure assez précise de la durabilité des investissements.**

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

Les investissements du Produit financier ont été réalisés dans les secteurs économiques indiqués ci-dessous (répartis selon le niveau 2 de NACE):

| Secteur (NACE niveau 2) | Proportion |
|---|---|
| Financial service activities, except insurance and pension funding | 22.53% |
| Electricity, gas, steam and air conditioning supply | 7.77% |
| Manufacture of machinery and equipment n.e.c. | 6.4% |

| | |
|---|---|
| Manufacture of chemicals and chemical products | 5.52% |
| Publishing activities | 4.36% |
| Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations | 4.35% |
| Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security | 3.96% |
| Real estate activities | 3.33% |
| Manufacture of other transport equipment | 3.24% |
| Telecommunications | 3.14% |
| Manufacture of electrical equipment | 2.87% |
| Activities auxiliary to financial services and insurance activities | 2.84% |
| Other | 2.59% |
| Manufacture of computer, electronic and optical products | 2.18% |
| Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles | 2.06% |
| Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment | 2.04% |
| Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers | 1.8% |
| Other manufacturing | 1.49% |
| Manufacture of leather and related products | 1.29% |
| Travel agency, tour operator reservation service and related activities | 1.21% |
| Manufacture of paper and paper products | 1.19% |
| Manufacture of beverages | 1.19% |
| Legal and accounting activities | 1.17% |
| Manufacture of other non-metallic mineral products | 1.09% |
| Advertising and market research | 1.05% |
| Human health activities | 0.88% |
| Scientific research and development | 0.83% |
| Information service activities | 0.76% |
| Manufacture of food products | 0.76% |
| Warehousing and support activities for transportation | 0.68% |
| Civil engineering | 0.62% |
| Rental and leasing activities | 0.54% |
| Food and beverage service activities | 0.49% |
| Manufacture of wearing apparel | 0.48% |
| Manufacture of rubber and plastic products | 0.48% |
| Water collection, treatment and supply | 0.46% |
| Public administration and defence, compulsory social security | 0.34% |
| Computer programming, consultancy and related activities | 0.27% |
| Postal and courier activities | 0.26% |
| Construction of buildings | 0.21% |
| Architectural and engineering activities, technical testing and analysis | 0.17% |
| Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery | 0.17% |
| Office administrative, office support and other business support activities | 0.16% |
| Manufacture of coke and refined petroleum products | 0.14% |
| Services to buildings and landscape activities | 0.13% |
| Land transport and transport via pipelines | 0.12% |
| Security and investigation activities | 0.12% |
| Manufacture of basic metals | 0.09% |
| Air transport | 0.09% |
| Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles | 0.07% |

| | |
|---|---|
| Water transport | 0.04% |
| Mining of metal ores | 0.01% |

Les proportions en portefeuille des investissements présentés ci-dessus sont une moyenne sur la période de référence.

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

Le Produit Financier a pris en considération le critère des objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE et le principe de « ne pas causer de préjudice important ». Il a investi dans des activités alignées avec les objectifs de la taxinomie de l'UE. L'alignement de la taxinomie du Produit Financier a été fourni par un fournisseur de données externe et a été appliqué au niveau du portefeuille par AXA IM. Néanmoins, il n'a pas fait l'objet d'un audit ou d'une révision par une tierce partie.

### *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 ?*[3]

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 de 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.

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

[3] 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 climatique ») 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 :

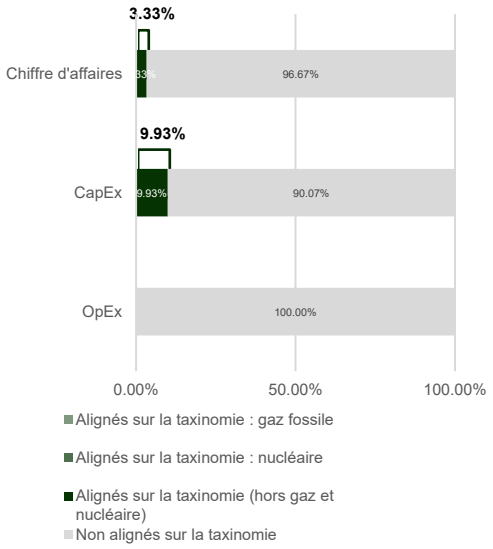
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

- 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.

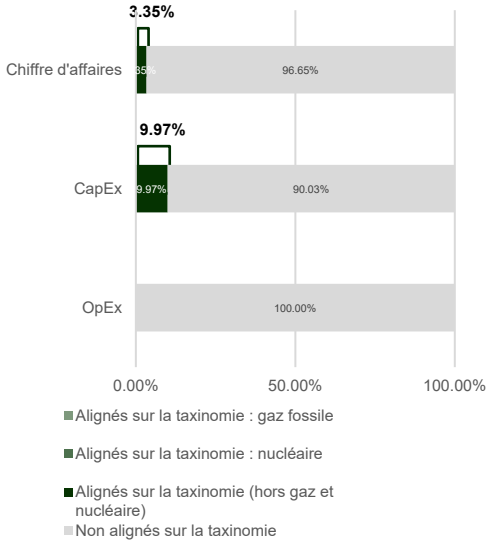
-des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes.

***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.***

1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont **obligations souveraines***




2. Alignement des investissements sur la taxinomie, **hors obligations souveraines***




Ce graphique représente 100 % des investissements totaux.

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

### *Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?*

Le Produit Financier a investi 0% de son actif net dans des activités transitoires et 0% de son actif net dans des activités habilitantes.

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

| Pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie UE | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
| Basé sur le chiffre d'affaires | 3.33% | 4.26% | 0.00% | 0.00% |
| Basé sur les dépenses d'investissement (CapEx) | 9.93% | 7.63% | 0.00% | 0.00% |
| Basé sur les dépenses opérationnelles (OpEx) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

*Source: AXA IM, à partir des données de S&P Trucost, 2025*

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) 2020/852.

## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxinomie de l'UE a été de 36.89% pour ce Produit Financier au cours de la période de référence.

Les entreprises bénéficiaires d'investissements ayant un objectif de durabilité environnementale selon le règlement SFDR contribuent à la réalisation des objectifs de développement durable de l'ONU ou à la transition vers la décarbonation sur la base de critères définis, tels que décrits ci-dessus. Ces critères, qui s'appliquent aux émetteurs, sont différents des critères de sélection techniques définis dans la taxinomie de l'UE, qui s'appliquent aux activités économiques.

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

Au cours de la période de référence, le produit financier a investi dans 41.09% d'investissements durables ayant un objectif social.

## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Le reste des investissements « Autres » représentait 0% de l'actif net du Produit Financier.

Les « autres » actifs peuvent avoir consisté, comme défini dans l'annexe précontractuelle, en :

- des investissements en liquidités et quasi-liquidités; et
- d'autres instruments éligibles au Produit Financier et qui ne remplissent pas les critères environnementaux et/ou sociaux décrits dans la présente annexe. Ces actifs peuvent être des valeurs mobilières tels que des instruments de capitaux propres ou de dette, des investissements dérivés et des organismes de placement collectif qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui sont utilisés pour atteindre l'objectif financier du Produit Financier et/ou à des fins de diversification et/ou de couverture.

Des garanties environnementales ou sociales ont été appliquées et évaluées sur tous les actifs « Autres » à l'exception (i) des produits dérivés autres que mono-émetteurs, (ii) des OPCVM et/ou OPC gérés par une autre société de gestion et (iii) des investissements en liquidités et quasi-liquidités décrits ci-dessus.

## Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le produit financier a reçu le label ISR et a donc appliqué en permanence les exigences du label dans sa gestion quotidienne au cours de la période de référence. En conséquence de l'application continue du label prévue en 2025, et en vue d'un alignement avec la V3 du référentiel du label ISR qui entre en vigueur en 1er janvier 2025 pour les produits existants, la stratégie d'investissement du produit financier, en particulier en matière d'investissement responsable, a été adapté fin 2024, telle que décrite dans l'annexe SFDR du prospectus du produit financier. En outre, un audit annuel est réalisé par des auditeurs externes afin de garantir la conformité du produit financier avec le label. Plus de détails sur ce label sont disponibles sur le lien suivant: Label ISR - Critères d'attibution

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

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

Non applicable.

# AXA OPTIMAL INCOME

## Securities Financing Transactions Regulation

**31/12/2025**

**EUR**

## Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et Total Return Swaps exprimés en valeur absolue et en pourcentage de l'actif net du fonds

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| Montant | | | | | |
| % de l'actif net total | | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

## Montant des titres et matières premières prêtés en proportion des actifs

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| Montant des actifs prêtés | | | | | |
| % des actifs pouvant être prêtés | | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

## 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors liquidités) pour tous les types d'opérations de financement (volume de garanties au titre des transactions en cours)

| | |
|---|---|
| 1 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 2 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 3 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 4 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 5 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 6 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 7 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 8 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 9 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |
| 10 . Nom | |
| Volume des garanties reçues | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

# 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 2 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 3 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 4 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 5 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 6 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 7 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 8 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 9 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |
| 10 . Nom | | | | | |
| Montant | | | | | |
| Domicile | | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

# Type et qualité des garanties (collatéral), en valeur absolue et sans compensation

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| **Type et qualité de la garantie** | | | | | |
| **Liquidités** | | | | | |
| **Instruments de dette** | | | | | |
| Notation de bonne qualité | | | | | |
| Notation de moyenne qualité | | | | | |
| Notation de faible qualité | | | | | |
| **Actions** | | | | | |
| Notation de bonne qualité | | | | | |
| Notation de moyenne qualité | | | | | |
| Notation de faible qualité | | | | | |
| **Parts de fonds** | | | | | |
| Notation de bonne qualité | | | | | |
| Notation de moyenne qualité | | | | | |
| Notation de faible qualité | | | | | |
| **Monnaie de la garantie** | | | | | |
| | | | | | |
| **Pays de l'émetteur de la garantie** | | | | | |
| | | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

## Échéance de la garantie, en valeur absolue et sans compensation, ventilée en fonction des tranches ci-dessous

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| moins d'1 jour | | | | | |
| 1 jour à 1 semaine | | | | | |
| 1 semaine à 1 mois | | | | | |
| 1 à 3 mois | | | | | |
| 3 mois à 1 an | | | | | |
| plus d'1 an | | | | | |
| ouvertes | | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

## Échéance des opérations de financement sur titres et total return swaps ventilée en fonction des tranches ci-dessous

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| moins d'1 jour | | | | | |
| 1 jour à 1 semaine | | | | | |
| 1 semaine à 1 mois | | | | | |
| 1 à 3 mois | | | | | |
| 3 mois à 1 an | | | | | |
| plus d'1 an | | | | | |
| ouvertes | | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

# Règlement et compensation des contrats

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| Contrepartie centrale | | | | | |
| Bilatéraux | | | | | |
| Trois parties | | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

**• La compensation des contrats financiers listés détenus par le portefeuille est réalisée par le biais d'une contrepartie centrale**

**• La compensation des contrats financiers non listés détenus par le portefeuille et éligibles à la compensation centrale selon EMIR est réalisée par le biais d'une contrepartie centrale**

**• La compensation des contrats financiers non listés détenus par le portefeuille et non éligibles à la compensation centrale selon EMIR est réalisée de manière bilatérale avec les contreparties des transactions**

**• La compensation des opérations efficaces de portefeuilles est réalisée par un tiers aux transactions dans le cadre d'un contrat tri-partite de collatéral management.**

# Données sur la réutilisation des garanties

| | Espèces | Titres |
|---|---|---|
| Montant maximal (%) | 100,00 | 0,00 |
| Montant utilisé (%) | | |
| Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces des opérations de financement sur titres et TRS | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

**L'OPC respecte les contraintes définies dans la position AMF n° 2013-06 relative aux fonds côtés et autres question liées aux OPCVM.**
**Les garanties financières reçues en espèces sont donc uniquement :**
**- placées en dépôt auprès d'entités prescrites à l'article 50, point f), de la directive OPCVM;**
**- investies dans des obligations d'État de haute qualité;**
**- utilisées aux fins de transactions de prise en pension (reverse repurchase transactions), à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et que l'OPCVM puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus;**
**- investies dans des organismes de placement collectif monétaires à court terme tels que définis dans les orientations pour une définition commune des organismes de placement collectif monétaires européens.**
**Les garanties financières reçues en titres ne sont pas réutilisées.**
**La rémunération estimée issue de la réutilisation des garanties de l'OPC est donc proche du taux monétaire de référence.**

# Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

| | |
|---|---|
| 1 . Nom | |
| Montant conservé | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

# Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

| | |
|---|---|
| **Montant total du collatéral versé** | |
| **En % de toutes les garanties versées** | |
| Comptes séparés | |
| Comptes groupés | |
| Autres comptes | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

# Données sur les revenus ventilées

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| **OPC** | | | | | |
| Montant | **4 303,91** | | | | |
| en % du revenus | **69,06** | | | | |
| **Gestionnaire** | | | | | |
| Montant | | | | | |
| en % du revenus | | | | | |
| **Tiers (ex. agent prêteur…)** | | | | | |
| Montant | **1 928,57** | | | | |
| en % du revenus | **30,94** | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

**Les revenus générés par les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres bénéficieront majoritairement au fonds, le solde reviendra à l'agent prêteur selon les conditions définies dans le prospectus. Il peut néanmoins exister des décalages temporels de facturation impactant la présentation des données mentionnées dans le tableau relatif aux revenus ventilés.**

# Données sur les coûts ventilées

| | Prêts de titres | Emprunts de titres | Mises en pension | Prises en pension | Total Return Swap |
|---|---|---|---|---|---|
| **OPC** | | | | | |
| Montant | | | | | |
| **Gestionnaire** | | | | | |
| Montant | | | | | |
| **Tiers (ex. agent prêteur…)** | | | | | |
| Montant | | | | | |

**Un tableau vide signifie qu'aucune donnée n'est à reporter**

## Article 29 LEC

Conformément à l'article 29 de la loi française n°2019-1147 du 8 novembre 2019 (« Loi énergie-climat » ou LEC), les stratégies d'AXA IM en matière de climat et de biodiversité ainsi que son approche des risques ESG sont présentées dans les paragraphes ci-dessous.

Le fonds a également intégré des caractéristiques ESG spécifiques qui sont décrites ci-dessus dans l'Annexe conformément au Règlement (UE) 2019/2088 (« Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers », « *Sustainable Finance Disclosure Regulation* » en anglais ou SFDR) du rapport annuel du fonds et dans sa documentation juridique disponible sur AXA IM Fund Center : Fund Centre - AXA IM - Core (axa-im.com)

Cela inclut l'application des politiques d'exclusion AXA IM RI, disponibles sur le site internet de BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) suite à la fusion de BNPP AM et d'AXA IM à compter du 1er janvier 2026 : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France

### Stratégie climatique d'AXA IM

Investisseur fondateur de l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM) lancée en décembre 2020, AXA IM s'engage à atteindre la neutralité carbone dans l'ensemble de ses portefeuilles au plus tard à l'horizon 2050, ainsi qu'à jouer un rôle essentiel en aidant ses clients à mieux comprendre le changement climatique et l'impact qu'il peut avoir sur ses portefeuilles et en les accompagnant dans l'adaptation de leurs décisions d'investissement en conséquence. En tant qu'actionnaire, il est également de notre responsabilité de dialoguer avec les entreprises. Ce dialogue nous permet de surveiller activement nos investissements et de nous assurer que nous maintenons des canaux ouverts qui peuvent donner vie au changement, au bénéfice de la société et de la planète.

Notre stratégie climatique est alignée sur les cadres proposés par la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), le Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC) et la Paris Aligned Investment Initiative (PAII) coordonnée par l'IIGCC, et se traduit par notre implication active dans des initiatives internationales telles que Climate Action 100+ (CA 100+) ou la Climate Bonds Initiative. Elle comprend les éléments suivants :

- **Objectifs zéro émission nette** :
    - AXA IM a publié ses premiers objectifs de zéro émission nette en octobre 2021, dans le cadre du premier rapport d'étape de l'initiative NZAM[1]. Ces objectifs ont ensuite été révisés en avril 2022[2], et couvraient 68 % des actifs sous gestion totaux d'AXA IM à fin 2024[3].
    - Des cibles « zéro émission nette » et cadres méthodologiques spécifiques[4] pour les actifs dans des entreprises cotées (obligations et actions cotées), les obligations souveraines, les actifs immobiliers directs ainsi que les actifs en infrastructures directs, conformes aux meilleurs standards de marché[5] tenant compte des informations internes et externes, ont été définis et permettent de déterminer l'alignement de nos actifs avec une trajectoire « zéro émission nette », et une nouvelle cible « zéro émission nette » pour les actifs directs en infrastructure sera déployée en 2025.

[1] Cf. rapport d'étape 2021 de l'initiative NZAM, décembre 2021 : NZAM-Progress-Report.pdf (netzeroassetmanagers.org)
[2] Cf. Rapport de publication de l'objectif initial de l'initiative NZAM, mai 2022 : NZAM-Initial-Target-Disclosure-Report-May-2022-1.pdf (netzeroassetmanagers.org)
[3] Ces objectifs ne sont actuellement pas mis en œuvre pour d'autres classes d'actifs alternatives et privés (c.-à-d. crédit alternatif et autres financements structurés et privés d'AXA IM Alts et d'AXA IM Prime, et actifs d'AXA IM Select). Hors coentreprises, le taux de couverture est d'environ 77 % à fin 2024. Si l'on inclut le capital et la dette d'infrastructures en propriété directe couverts par les objectifs « zéro émission nette » récemment fixés, le taux de couverture de nos actifs sous gestion totaux gérés conformément à une trajectoire zéro émission nette a atteint environ 70 % à fin 2024, coentreprises comprises (environ 79 % hors coentreprises).
[4] La définition de nos cibles « net zéro » et les cadres méthodologiques correspondants sont fondés sur les orientations et les recommandations de la Net Zero Investment Framework (NZIF) : Net Zero Investment Framework
[5] Les recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) sur les indicateurs et objectifs, le Net Zero Investment Framework de l'IIGCC, les trajectoires de décarbonation du Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) concernant les actifs immobiliers et l'Indice Germanwatch de performance en matière de changement climatique (CCPI) concernant les actifs souverains.

- **Actionnariat actif[6] :**
    - L'engagement et un dialogue continu avec les entreprises et nos clients jouent un rôle crucial pour influencer les trajectoires vers la neutralité carbone. L'atténuation du changement climatique représente une part significative de nos interactions en tant qu'actionnaire. En 2021, AXA IM a mis en place une politique d'engagement reposant sur le principe « Après trois infractions, c'est l'exclusion » (« *Three strikes you're out* » en anglais), axée sur les entreprises en retard du point de vue de l'atténuation du changement climatique. À ce titre, en utilisant une liste prioritaire d'entreprises, si nous ne constatons aucun progrès de leur part en regard des objectifs spécifiques fixés au début de l'engagement, nous nous désengagerons au bout de trois ans. En 2024, AXA IM a poursuivi son engagement avec au moins une réunion avec chaque entreprise identifiée comme « retardataire climatique » que nous avions annoncé en 2021 et avec lesquels nous avons initié l'engagement en 2022. Pour les retardataires engagés depuis 2022, la saison des rapports et des assemblées générales de 2025 était la dernière occasion de s'engager et de constater des progrès avant que le désinvestissement ne soit déclenché et, en conséquence, nous avons désinvesti de deux entreprises après l'envoi d'une dernière lettre du PDG d'AXA IM.
    - Des discussions ont également lieu avec les émetteurs souverains sur des sujets ESG lors de réunions régulières avec le Trésor public, les banques centrales et d'autres ministères et agences gouvernementales, ainsi que dans le cadre d'émissions spécifiques d'obligations vertes et sociales, une occasion d'approfondir les programmes de dépenses publiques durables des émetteurs souverains et ainsi de mieux comprendre les risques ESG d'un pays.
    - En ce qui concerne le vote, nous pourrions être amenés à voter contre la direction, le président du conseil d'administration et le directeur général, si les entreprises des secteurs exposés aux enjeux climatiques n'ont pas de stratégie zéro émission nette avec des objectifs de réduction des émissions de carbone à court, moyen et long termes, ainsi qu'une rémunération des dirigeants alignée sur les objectifs de la stratégie climatique. En outre, nous évaluons la cohérence du plan de transition des entreprises en portefeuille par rapport à leur stratégie climatique et nous leur demanderons de rendre compte aux actionnaires et aux parties prenantes de la réalisation intermédiaire des objectifs de ces plans de transition. Par ailleurs, depuis 2023, nous demandons formellement une transparence suffisante sur la gouvernance des questions liées au climat au niveau des conseils d'administration, conformément aux recommandations de la TCFD. Une divulgation insuffisante peut entraîner un vote contre le président du comité de gouvernance ou le président du conseil d'administration. Nous sommes également attentifs aux pratiques de lobbying en faveur du climat, afin de garantir la cohérence entre les objectifs déclarés publiquement et les activités de lobbying des entreprises dans les différentes zones géographiques, accompagnées d'informations adéquates. Un vote dissident contre les résolutions pertinentes peut être émis pour les entreprises pétrolières et gazières qui ne rendent pas compte de manière appropriée de leurs activités de lobbying climatique[7].

- **Exclusions[8] :** AXA IM exclut les entreprises qui ne répondent pas à certains critères en matière de changement climatique, en se concentrant en particulier sur le charbon, ainsi que sur le pétrole et le gaz non conventionnels. Nos portefeuilles d'investissement excluent les entreprises de production d'électricité à base de charbon et les sociétés d'exploitation minière qui ne démontrent pas de manière crédible leur engagement en faveur de la transition énergétique. Depuis début 2022, nous excluons également les entreprises du secteur du pétrole et du gaz non conventionnels, en particulier les sables bitumineux, l'Arctique et le schiste. Plus récemment, depuis avril 2023, nous avons resserré de plusieurs de nos critères concernant le charbon, le pétrole et le gaz, i) en imposant un seuil d'exclusion plus strict aux entreprises dont plus de 15 % du chiffre d'affaires provient de l'extraction de charbon thermique et/ou de la production d'électricité à partir de charbon thermique (contre 30 % auparavant), ii) en excluant toutes les entreprises ayant de nouveaux projets d'extraction

[6] Voir les politiques d'actionnariat actif et d'engagement d'AXA IM : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France
[7] Pour plus d'information, voir la politique de gouvernance d'entreprise et de vote d'AXA IM : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France
[8] En tant que mandat du groupe AXA, le fonds applique la politique énergétique du groupe AXA et non celle d'AXA IM, disponible sur le site internet d'AXA : Investissement Responsable | AXA

de charbon ou de production d'électricité à partir de charbon ou des plans d'expansion, et iii) en imposant un seuil d'exclusion plus strict aux entreprises dont plus de 5 % du chiffre d'affaires provient de la production de sables bitumineux (contre 20 % auparavant). Le seuil d'exclusion basé sur le chiffre d'affaires provenant du charbon devrait également être réduit à 10 % à partir de 2026 dans les pays de l'OCDE dans le cadre de notre engagement à sortir du charbon d'ici 2030 dans les pays de l'OCDE, et nous nous engageons à renoncer à tout investissement dans le charbon dans les pays de l'OCDE d'ici la fin de cette décennie, et dans le reste du monde d'ici 2040. Cet engagement sera matérialisé au fil du temps, à l'aide d'approches par des exclusions, mais aussi par le biais des interactions.

- **Transparence** : Depuis 2022, le reporting ESG disponible pour nos produits relevant – d'une part – de l'article 8 et ayant des approches ESG fondées sur un engagement significatif et – d'autre part – de l'article 9, comprendra une section climat améliorée, combinant des indicateurs historiques (intensité carbone pour les émissions de Scopes 1 et 2 ainsi que pour celles du Scope 3 en amont) et des indicateurs prospectifs (notamment le potentiel de réchauffement et la proportion d'entreprises ayant des objectifs scientifiques basés sur la science dans le portefeuille). Depuis 2023, ce reporting inclut également le profil « zéro émission nette » de ces portefeuilles.

La stratégie climatique détaillée appliquée par AXA IM conformément au décret d'application de l'article 29 de la LEC, incluant la liste détaillée de nos cibles « zéro émission nette », est décrite dans le Rapport Climat annuel d'AXA IM (Rapport combiné TCFD – Article 29 de la LEC)[9] : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France

### *[Si le champ « Carbon Transition » est « Yes » : mention supplémentaire à ajouter en bas de la sous-section « Stratégie Climatique »]*

Le fonds s'est également engagé à s'aligner sur les objectifs d'atténuation du changement climatique de l'Accord de Paris, avec des objectifs spécifiques de décarbonation qui sont décrits ci-dessus dans l'Annexe conformément au Règlement (UE) 2019/2088 (« Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers », « *Sustainable Finance Disclosure Regulation* » en anglais – ou SFDR) du rapport annuel du fonds, dans la section dédiée à l'objectif d'investissement durable du produit financier, et dans sa documentation juridique disponible sur AXA IM Fund Center : Fund Centre - AXA IM - Core (axa-im.com)

**Stratégie d'AXA IM en matière de biodiversité :**

AXA IM s'engage à protéger la biodiversité. Nous avons renforcé notre stratégie dans l'optique de mieux intégrer les enjeux liés à la protection de la biodiversité dans notre processus d'investissement, notre recherche thématique et notre stratégie en matière d'engagement. En tant qu'investisseur, nous considérons que nous avons un rôle à jouer pour :

- Améliorer notre compréhension de la perte de biodiversité, des impacts des activités économiques sur la biodiversité ainsi que de la dépendance des industries au capital naturel ;
- Dialoguer avec les entreprises en portefeuille sur leurs pratiques et l'intégration de la biodiversité dans leur stratégie ;
- Intégrer les risques et les opportunités associés à la biodiversité dans notre analyse d'investissement ;
- Travailler sur la fixation d'objectifs dans le cadre de l'initiative d'engagement de la Finance for Biodiversity (FfB) Foundation signé en 2021 : dans le cadre du processus de fixation des objectifs du FfB Pledge, les premiers objectifs de lancement et de suivi d'AXA IM seront fixés en 2025 ;
- Promouvoir des investissements plus favorables à la nature, que ce soit dans les facilitateurs de solutions ou dans le capital naturel.

**Exclusions[10]**

[9] Cela inclut l'ensemble du périmètre de la stratégie climatique d'AXA IM : ses objectifs quantitatifs (à la fois au niveau des entités et pour chaque principale classe d'actifs), leurs horizons temporels, les indicateurs sous-jacents et les scénarios de référence : voir les sections 6.1 « Stratégie climatique » et 6.5 « Tableau de bord climatique » du dernier Rapport Climat d'AXA IM.

[10] En tant que mandat du groupe AXA, le fonds applique les politiques d'exclusion du groupe AXA et non celles d'AXA IM, qui sont cependant strictement équivalentes sur les critères d'exclusion relatifs à la biodiversité, et disponibles sur le site internet d'AXA : Investissement Responsable | AXA

AXA IM applique une politique d'exclusion de l'huile de palme à l'ensemble de ses actifs sous gestion depuis 2014, en excluant les entreprises en portefeuille qui ont des impacts défavorables sur la forêt, les écosystèmes naturels et les communautés locales. En 2021, AXA IM a étendu cette politique afin de couvrir les investissements intégrant des controverses importantes sur l'utilisation des sols et responsables de la perte de biodiversité et de la déforestation en ce qui concerne les produits du soja, le bétail et le bois. Face à ces conséquences, AXA IM mène activement une politique rigoureuse dans le cadre de ses investissements forestiers en sélectionnant ses actifs, ses partenaires forestiers et en adaptant ses pratiques de gestion pour répondre à ces défis mondiaux.

**Indicateurs**

Nous travaillons en étroite collaboration avec les fournisseurs de données, notamment Iceberg Data Lab (IDL), pour soutenir le développement d'indicateurs liés à la biodiversité. Nous testons actuellement un indicateur de l'empreinte biodiversité des entreprises (CBF) qui mesure l'impact négatif en termes de perte de biodiversité associée à la pression sur la biodiversité générée par les activités économiques des entreprises en portefeuille tout au long de leur chaîne de valeur. Les pressions sont liées aux facteurs de perte de biodiversité identifiés par l'IPBES. Le CBF couvre actuellement les pressions liées au changement d'utilisation des sols, aux émissions de GES, à la pollution de l'eau et de l'air. En tant qu'indicateur innovant et relativement nouveau, le CBF continue d'évoluer et fait l'objet d'améliorations méthodologiques prévues telles que, par exemple, une plus grande couverture des pressions. D'autres indicateurs liés à la biodiversité sont en cours d'élaboration par IDL, tels que les dépendances et les impacts positifs. Nous continuons de participer à de telles avancées.

**Actionnariat actif[11]**

Notre approche d'engagement vis-à-vis du thème complexe et naissant de la biodiversité a consisté à commencer à aligner nos principaux efforts d'engagement de manière à intégrer les connaissances existantes sur les pressions telles que la déforestation, et les connaissances émergeant sur les impacts négatifs et les secteurs qui comptent le plus pour la biodiversité et la nature. Nos principales activités d'engagement comprennent un programme que nous avons commencé à tester en 2022 en utilisant l'outil d'empreinte biodiversité développé par IDL décrit ci-dessus, ainsi que des programmes d'engagement sur des thèmes spécifiques, à savoir la déforestation et la pollution. Ainsi, en 2025, notre approche de l'engagement en faveur de la biodiversité était centrée sur l'alignement de nos efforts sur les connaissances établies et émergentes sur la nature et la biodiversité. Notre priorité était de cibler les secteurs ayant les impacts les plus importants sur la biodiversité. Nous avons donc effectué une analyse de l'empreinte de la biodiversité en utilisant les données de la CBF. Ces informations, complétées par des études externes telles que celles de TNFD et de la Fondation Finance for Biodiversity, nous ont permis d'établir une liste de priorités en matière d'engagement, en ciblant en particulier :

- Le secteur agroalimentaire, largement reconnu comme un contributeur important à la perte de biodiversité, représentait environ 33 % de tous les engagements liés à la biodiversité. Alors que la déforestation et la conversion des écosystèmes restaient le thème central de l'engagement, nous avons commencé à impliquer les entreprises dans l'« agriculture régénératrice », une solution mondialement reconnue à de multiples crises, y compris la perte de biodiversité, le changement climatique, la perturbation des cycles de l'eau et les défis sociaux ;
- Le secteur de la chimie, une priorité importante pour AXA IM, qui représente environ 22% de nos engagements liés à la biodiversité. Grâce à notre participation active à l'IIHC, nous avons encouragé plusieurs entreprises à améliorer la transparence de leurs portefeuilles de produits chimiques dangereux, à éliminer progressivement les produits chimiques persistants et à développer des alternatives plus sûres ;
- Les entreprises fabriquant des produits tels que des cosmétiques et des articles de toilette, des emballages et des équipements électriques ont également fait l'objet d'une attention particulière.

En 2025, nous avons entamé ou approfondi le dialogue avec les entreprises détenues opérant dans ces secteurs afin de les encourager, avant tout, à réduire les impacts négatifs de leurs activités sur la biodiversité et, dans la mesure du possible, à contribuer à sa restauration. Nous complétons en effet notre politique d'exclusion par des approches

[11] Voir les politiques d'actionnariat actif et d'engagement d'AXA IM : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France

d'engagement en discutant avec les entreprises qui sont exposées à ces questions, mais qui ne font pas l'objet de graves controverses et qui travaillent à réduire ces risques. Elle se concentre sur les entreprises impliquées dans la chaîne d'approvisionnement des produits agricoles/forestiers, plus particulièrement la chaîne de valeur des principales matières premières associées à la déforestation et à la conversion des écosystèmes. Les dialogues progressent de manière adéquate, bien que quelques engagements soient passés à une phase d'escalade à partir de 2023 par le biais du vote et de la collaboration afin de signaler la nécessité d'avancer davantage et d'améliorer le dialogue. Dans le cadre de la politique d'AXA IM et en particulier de cet engagement, nous travaillons également sur des sujets au-delà de la déforestation avec l'objectif de comprendre comment ces entreprises répondent aux enjeux liés à la protection de la biodiversité et du capital naturel. Pour les actions d'engagement reposant sur des données d'empreinte biodiversité, AXA IM utilise ces données pour l'aider à sélectionner et hiérarchiser les secteurs et les entreprises qui présentent une empreinte biodiversité significative et pour contribuer à éclairer nos dialogues en tenant compte des principales pressions d'une entreprise en matière de biodiversité indiquées par le CBF. L'objectif ultime est d'encourager les entreprises à développer une stratégie globale en matière de biodiversité qui atténue efficacement les impacts sur la biodiversité et soutient une transformation « positive pour la nature », ainsi que d'améliorer la communication d'informations. https://frc-word-edit.officeapps.live.com/we/wordeditorframe.aspx?ui=fr&rs=fr-FR&wopisrc=https://axaim.sharepoint.com/sites/TeamsStewardshipReport/_vti_bin/wopi.ashx/files/60f8d46223e04ced9a01e0a2c6b87a40&wdlor=c527B3092-A929-4727-8803-5DCC43AD3095&wdenableroaming=1&mscc=1&hid=56FE940B-E08E-4FC8-BC23-8E238B7AF304&wdorigin=Outlook-Body.Sharing.ServerTransfer&wdhostclicktime=1705307259069&jsapi=1&jsapiver=v1&newsession=1&corrid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&usid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&sftc=1&cac=1&mtf=1&sfp=1&instantedit=1&wopicomplete=1&wdredirectionreason=Unified_SingleFlush&rct=Normal&ctp=LeastProtectedNous nous engageons également de manière collaborative sur la pollution dans le secteur chimique pour lutter contre la pollution et les risques pour la santé découlant de la production et de l'utilisation de substances dangereuses, et dans le secteur agroalimentaire pour lutter contre les risques de pollution par les nutriments posés par le niveau élevé de déchets animaux dans l'élevage industriel. Nous prévoyons de renforcer nos engagements collaboratifs sur la biodiversité en 2024 grâce à notre participation à Nature Action 100, comme décrit ci-dessous.

**Initiatives**

AXA IM mène des discussions constructives sur des sujets liés à la biodiversité avec WWF, CDP, Ceres et d'autres experts externes. En 2022, AXA IM est devenu membre de deux initiatives d'engagement collaboratif décrites ci-dessus : l'Initiative des investisseurs sur les produits chimiques dangereux (Investor Initiative on Hazardous Chemicals) soutenue par ChemSec[12] ; et l'engagement collaboratif sur les déchets et la pollution dirigé par FAIRR[13]. En 2023, nous avons rejoint l'Emerging Markets Investor Alliance dans le cadre de laquelle nous sommes membres du groupe de travail sur les biens de consommation de base qui entreprend des actions de plaidoyer en faveur des meilleures pratiques durables et transparentes sur les marchés émergents sur divers sujets, y compris la déforestation. En outre, nous faisons partie de Nature Action 100 (NA100), une initiative clé qui devrait renforcer encore la dynamique mondiale de la biodiversité. NA100 a été lancée opérationnellement en septembre 2023. AXA IM était membre du groupe d'investisseurs de lancement et est actuellement membre du groupe de pilotage. NA100 vise à engager des entreprises dans des secteurs clés jugés d'importance systémique pour inverser la perte de nature et de biodiversité d'ici 2030. AXA IM continue

[12] Voir le communiqué de presse : Des investisseurs totalisant 8 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion appellent à l'élimination progressive des « produits chimiques éternels » (« forever chemicals ») dangereux – ChemSec [Investors with $8 trillion call for phase-out of dangerous "forever chemicals" – ChemSec]

[13] Voir : Perte de biodiversité due aux déchets et à la pollution - FAIRR

également de participer activement aux initiatives leaders du secteur de la Finance for Biodiversity (FfB) Foundation[14], l'organisation à l'origine du FfB Pledge[15].

La stratégie détaillée en matière de biodiversité appliquée par AXA IM et, par extension, par le fonds, en application du décret d'application de l'article 29 de la LEC est décrite dans le Rapport Climat annuel d'AXA IM (Rapport combiné TCFD – Article 29 de la LEC)[16] : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France

À ce titre, il convient de noter qu'AXA IM n'a pas encore fixé d'objectif quantitatif pour la biodiversité à l'horizon 2030, comme l'exige le décret d'application de l'article 29 de la LEC, car des orientations fondées sur le marché pour fixer des objectifs alignés sur les objectifs du Cadre mondial pour la biodiversité sont encore en cours d'élaboration, et nous manquons encore d'évolutions méthodologiques fondées sur le marché pour mesurer l'alignement des stratégies d'investissement avec les objectifs mondiaux à moyen et long termes.

Toutefois, dans le cadre de notre engagement volontaire en tant que signataire de l'engagement FfB, et en application des recommandations fournies par la FfB Foundation sur la fixation d'objectifs en matière de nature pour les gestionnaires d'actifs, nous avons récemment structuré les « objectifs d'initiation » suivants, tels que définis par la FfB Foundation[17], qui sont détaillés dans le Rapport Climat annuel d'AXA IM (Rapport combiné TCFD – Article 29 de la LEC)[18], disponible sur le site de BNPP AM : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France

**Gestion des risques financiers liés aux critères ESG par AXA IM**

AXA IM utilise une approche de gestion des risques financiers liés aux critères ESG (ou « risques de durabilité ») qui découle de l'intégration des critères ESG dans ses processus de recherche et d'investissement. Nous avons mis en place un cadre d'intégration des risques de durabilité dans les décisions d'investissement basé sur des facteurs de durabilité. Ce cadre s'appuie notamment sur les éléments suivants :

[14] AXA IM préside le groupe de travail Biodiversity Impact Metrics (Indicateurs d'impact sur la biodiversité) de la Finance for Biodiversity Foundation et participe activement au groupe de travail Engagement.
[15] Finance for Biodiversity Pledge: Finance for Biodiversity Foundation | FfB Pledge Signatories & Repository
[16] Cela inclut les fonds pour lesquels une stratégie spécifique en matière de biodiversité est appliquée, et la mesure d'impact associée : voir les sections 7. « Stratégie en matière de biodiversité » et 7.1 « Introduction d'indicateurs spécifiques à la biodiversité » du dernier Rapport Climat d'AXA IM.
[17] Voir la Directive sur la déclaration d'informations relatives à l'engagement FfB à l'intention des signataires : FFB_Reporting_Guidance_for_Signatories-October-2024.pdf
[18] Cela inclut les fonds pour lesquels une stratégie spécifique en matière de biodiversité est appliquée, et la mesure d'impact associée : voir les sections 7. « Stratégie en matière de biodiversité » et 7.3 « Introduction d'indicateurs spécifiques à la biodiversité » du dernier Rapport Climat d'AXA IM.

- **Politiques d'exclusions sectorielles et normatives**[19] couvrant les facteurs E, S et G :
    - **Environnement – E** : climat (extraction du charbon et production d'énergie à base de charbon ; production de sables bitumineux et oléoducs liés aux sables bitumineux ; pétrole et gaz de schiste et pétrole et gaz étanches ; pétrole et gaz arctiques), biodiversité (protection des écosystèmes et déforestation) et matières premières agricoles (dérivés de matières premières alimentaires) ;
    - **Social – S** : santé (producteurs de tabac), travail, société et droits de l'homme (violations des normes et standards internationaux [20] ; fabrication d'armes controversées ; producteurs d'armes au phosphore blanc ; exclusion des investissements dans des titres émis par des pays où des violations graves des droits de l'Homme sont observées) ;
    - **Gouvernance – G** : éthique des affaires (controverses sévères, violations des normes et standards internationaux), corruption (controverses sévères, violations des normes et standards internationaux).
- **Méthodologies de notation ESG** pour les obligations d'entreprise cotées, les obligations souveraines et les obligations vertes, sociales et/ou durables :
    - AXA IM a mis en place des méthodologies de notation pour noter les émetteurs sur des critères ESG. Nous avons récemment adopté un modèle de notation ESG à fournisseur unique qui est associé à la propre analyse d'AXA IM. Intitulée Q² (Qual et Quant), cette nouvelle approche qualitative et quantitative améliorée offre une couverture accrue ainsi qu'une analyse fondamentale affinée et fournit un score structuré. En utilisant le modèle de notation ESG de MSCI comme point de départ, la méthodologie Q² permet d'augmenter la couverture fournie par MSCI. Ainsi, lorsque MSCI ne fournit pas de notation pour un émetteur, les analystes ESG d'AXA IM peuvent fournir une analyse ESG fondamentale documentée, qui à son tour sera transformée en un score ESG quantitatif suivant la méthodologie d'agrégation des piliers MSCI et la normalisation des scores, ces scores ESG qui améliorent la couverture étant appelés « Qual » + « Quant » ;
    - Dans la méthodologie appliquée pour les entreprises, la gravité des controverses est évaluée et suivie en permanence pour faire en sorte que les risques les plus significatifs soient reflétés dans le score ESG final. Les controverses de grande gravité entraîneront des baisses importantes des scores des sous-facteurs et, en fin de compte, des scores ESG.
    - Les données utilisées dans ces méthodologies comprennent les émissions de carbone, le stress hydrique, la santé et la sécurité au travail, les normes de travail de la chaîne d'approvisionnement, l'éthique des affaires, le risque lié à la sécurité énergétique et le bien-être. AXA IM note les émetteurs selon des critères ESG (obligations d'entreprise et souveraines cotées) basés sur des données quantitatives et/ou une évaluation qualitative issue de la recherche interne et externe.
    - Ces scores ESG offrent une vision standardisée et holistique de la performance des émetteurs sur les facteurs ESG et permettent à la fois de promouvoir les facteurs environnementaux et sociaux et d'intégrer davantage les risques et opportunités ESG dans les décisions d'investissement.

Ce cadre nous permet de nous assurer que nous examinons l'impact de la durabilité sur le développement, la performance ou la position d'une entreprise, ainsi que les effets significatifs sur la valeur financière au sens large (matérialité financière). Elle nous aide également à évaluer les impacts externes des activités d'un actif sur les facteurs ESG (matérialité ESG).

Ce cadre est complété par les éléments suivants :

- **Recherche ESG interne** sur des thèmes clés tels que le changement climatique, la biodiversité, la diversité hommes-femmes et le capital humain, la cybersécurité et la confidentialité des données, ainsi que sur la santé et la nutrition, soutenue par des recherches de courtiers ainsi que par des réunions régulières avec les entreprises, la participation

[19] En tant que mandat du groupe AXA, le fonds applique les politiques d'exclusion du groupe AXA et non celles d'AXA IM, disponibles sur le site internet d'AXA : Investissement Responsable | AXA

[20] Principes du Pacte mondial des Nations Unies, Conventions de l'Organisation internationale du travail (OIT), principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (UNGP).

à des conférences et à des événements du secteur. Cette recherche nous aide à mieux comprendre la matérialité de ces enjeux ESG sur les secteurs, les entreprises et les pays.

- **Analyse qualitative ESG et d'impact interne** au niveau des entreprises et des pays.
- **Indicateurs clés de performance (ICP) sur les facteurs ESG :** Les équipes d'investissement ont accès à un large éventail de données et d'analyses extra-financières sur les facteurs ESG, sur l'ensemble des classes d'actifs. Plus précisément, un ensemble d'ICP environnementaux est disponible dans l'outil Front Office pour permettre une compréhension et une analyse complètes au niveau des émetteurs. Ils s'appuient sur notre relation avec des fournisseurs tels que MSCI, S&P Trucost et Beyond Ratings.
- **Stratégie d'actionnariat actif[21] :** Nous adoptons une approche active et impactante de l'actionnariat actif (engagement et vote) en utilisant notre envergure en tant que gestionnaire d'investissement mondial pour influencer les pratiques des entreprises et du marché. Ce faisant, nous nous efforçons de réduire le risque d'investissement, d'améliorer les rendements et d'avoir un impact positif sur la société et l'environnement. Ces facteurs sont essentiels pour créer de la valeur durable à long terme pour nos clients.

Si de tels risques en matière de durabilité se matérialisent dans le cadre d'un investissement, ils peuvent avoir un impact négatif sur la performance financière de l'investissement concerné. AXA IM ne garantit nullement que les investissements ne sont en aucun cas soumis à des risques de durabilité et rien ne garantit que l'évaluation des risques de durabilité permettra d'identifier à tout moment l'intégralité des risques de durabilité. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que l'évaluation de l'impact des risques en matière de durabilité sur la performance d'un produit donné est difficile à prévoir et est soumise à des limites inhérentes telles que la disponibilité et la qualité des données.

L'approche détaillée de la prise en compte des risques ESG dans les processus de gestion des risques appliqués par AXA IM et, par extension, par le fonds, conformément au décret d'application de l'article 29 de la LEC est décrite dans le Rapport Climat annuel d'AXA IM (Rapport combiné TCFD – Article 29 LEC)[22] : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France

[21] Voir les politiques d'actionnariat actif et d'engagement d'AXA IM : Investir de manière durable - BNP Paribas Asset Management France

[22] Cela inclut le cadre de gestion des risques ESG d'AXA IM, l'impact des facteurs ESG sur les rendements, et l'évaluation des risques physiques et liés à la transition climatique (y compris l'analyse de la valeur à risque pour les scénarios 1,5°C, 2°C et 3°C, à l'aide de la méthodologie Climate VaR de MSCI) : voir section 8. « Gestion des risques» et 6.5 « Tableau de bord climatique » du dernier Rapport Climat d'AXA IM.

# AXA OPTIMAL INCOME

Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2025)

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

**AXA OPTIMAL INCOME**
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
1, boulevard Haussmann
75009 PARIS

## Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement AXA OPTIMAL INCOME relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

## Fondement de l'opinion

### *Référentiel d'audit*

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

### *Indépendance*

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

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

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

www.pwc.fr

## Justification des appréciations

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

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

## Vérifications spécifiques

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

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

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

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

www.pwc.fr

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

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

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

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

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

### *Objectif et démarche d'audit*

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

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

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

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

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

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

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

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

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

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

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Immobilisations corporelles nettes** | **0,00** | **0,00** |
| **Titres financiers** | | |
| **Actions et valeurs assimilées (A)[1]** | **652 341 918,52** | **590 351 694,50** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 652 341 918,52 | 590 351 694,50 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Obligations convertibles en actions (B)[1]** | **0,00** | **0,00** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Obligations et valeurs assimilées (C)[1]** | **197 907 469,63** | **213 378 337,62** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 197 907 469,63 | 213 378 337,62 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Titres de créances (D)** | **5 972 642,97** | **3 263 738,95** |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 5 972 642,97 | 3 263 738,95 |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| **Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)** | **7 879 401,23** | **21 237 193,93** |
| OPCVM | 7 879 401,23 | 12 387 629,01 |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne | 0,00 | 0,00 |
| Autres OPC et fonds d'investissements | 0,00 | 8 849 564,92 |
| **Dépôts (F)** | **0,00** | **0,00** |
| **Instruments financiers à terme (G)** | **20 158 921,03** | **12 302 799,43** |
| **Opérations temporaires sur titres (H)** | **0,00** | **0,00** |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres financiers empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres financiers donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| **Prêts (I)** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres actifs éligibles (J)** | **0,00** | **0,00** |
| **Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)** | **884 260 353,38** | **840 533 764,43** |
| **Créances et comptes d'ajustement actifs** | **242 237,90** | **446 775,62** |
| **Comptes financiers** | **2 109 839,58** | **2 597 118,18** |
| **Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II[1]** | **2 352 077,48** | **3 043 893,80** |
| **Total Actif I + II** | **886 612 430,86** | **843 577 658,23** |

(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.



Information Classification: Limited Access

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

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Capitaux propres :** | | |
| Capital | 757 030 645,88 | 812 697 988,82 |
| Report à nouveau sur revenu net | 1 404,74 | 228,68 |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 5 569 141,81 | 4 540 664,11 |
| Résultat net de l'exercice | 118 373 578,74 | 14 824 068,89 |
| **Capitaux propres I** | **880 974 771,17** | **832 062 950,50** |
| **Passifs éligibles :** | | |
| **Instruments financiers (A)** | **0,00** | **2 792 289,72** |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres financiers | 0,00 | 2 792 289,72 |
| **Instruments financiers à terme (B)** | **1 711 628,92** | **7 375 531,55** |
| **Emprunts** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres passifs éligibles (C)** | **0,00** | **0,00** |
| **Sous-total passifs éligibles III = A + B + C** | **1 711 628,92** | **10 167 821,27** |
| **Autres passifs :** | | |
| **Dettes et comptes d'ajustement passifs** | **3 926 030,77** | **1 346 886,46** |
| **Concours bancaires** | **0,00** | **0,00** |
| **Sous-total autres passifs IV** | **3 926 030,77** | **1 346 886,46** |
| **Total Passifs : I + III + IV** | **886 612 430,86** | **843 577 658,23** |



Information Classification: Limited Access

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

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Revenus financiers nets** | | |
| **Produits sur opérations financières** | | |
| Produits sur actions | 17 043 011,34 | 17 503 814,99 |
| Produits sur obligations | 6 710 471,89 | 6 151 385,89 |
| Produits sur titres de créance | 0,00 | 2 571,07 |
| 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 | 6 232,48 | 3 941,99 |
| Produits sur prêts et créances | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits financiers | 140 196,95 | 183 619,33 |
| **Sous-total Produits sur opérations financières** | **23 899 912,66** | **23 845 333,27** |
| **Charges sur opérations financières** | | |
| Charges sur opérations financières | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur opérations temporaires sur titres | -1 928,57 | -1 591,10 |
| Charges sur emprunts | 0,00 | 0,00 |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges financières | -9 407,93 | -25 021,01 |
| **Sous-total charges sur opérations financières** | **-11 336,50** | **-26 612,11** |
| **Total Revenus financiers nets (A)** | **23 888 576,16** | **23 818 721,16** |
| **Autres produits :** | | |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC | 0,00 | 0,00 |
| Versements en garantie de capital ou de performance | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits | 0,00 | 0,00 |
| **Autres charges :** | | |
| Frais de gestion de la société de gestion | -14 993 181,09 | -15 496 700,51 |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement | 0,00 | 0,00 |
| Impôts et taxes | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges | -26 900,33 | -5 687,67 |
| **Sous-total Autres produits et Autres charges (B)** | **-15 020 081,42** | **-15 502 388,18** |
| **Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B** | **8 868 494,74** | **8 316 332,98** |
| **Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)** | **-541 193,18** | **-462 104,34** |
| **Revenus nets I = C + D** | **8 327 301,56** | **7 854 228,64** |
| **Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :** | | |
| Plus et moins-values réalisées | 54 863 699,34 | 40 833 494,08 |
| Frais de transactions externes et frais de cession | -583 036,93 | -883 575,15 |
| Frais de recherche | 0,00 | -457,20 |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs | 0,00 | 0,00 |
| Indemnités d'assurance perçues | 0,00 | 0,00 |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus | 0,00 | 0,00 |
| **Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E** | **54 280 662,41** | **39 949 461,73** |
| **Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F** | **-3 285 564,87** | **-879 069,50** |
| **Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F** | **50 995 097,54** | **39 070 392,23** |
| **Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :** | | |
| Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles | 61 115 125,85 | -30 133 896,81 |
| Ecarts de change sur les comptes financiers en devises | 0,00 | 0,00 |
| 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 |
| **Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G** | **61 115 125,85** | **-30 133 896,81** |



Information Classification: Limited Access

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

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H** | **-2 063 946,21** | **-1 966 655,17** |
| **Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H** | **59 051 179,64** | **-32 100 551,98** |
| **Acomptes :** | | |
| 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 |
| **Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K** | **0,00** | **0,00** |
| **Résultat net = I + II + III - IV** | **118 373 578,74** | **14 824 068,89** |

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



Information Classification: Limited Access

# Rappel de la stratégie d’investissement

L'objectif de l'OPCVM est la recherche d'une performance à long terme, mesurée en euros, corrélée essentiellement aux marchés actions et obligations européens tout en prenant en compte une approche d'investissement socialement responsable et respectueuse des critères de responsabilité en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) qui sont des éléments clés retenus dans les décisions d'investissement.

Le prospectus du FCP décrit de manière complète et précise ses caractéristiques.



Information Classification: Limited Access

# REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC n°2022-03 relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable.

Evénement exceptionnel intervenu au cours de l'exercice : Néant.

Changements d'estimation et changements de modalités (à justifier le cas échéant) : Néant.

Nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice : Néant.

Changements comptables soumis à l'information des porteurs : Néant.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- Image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité ;

- Régularité, sincérité ;

- Prudence ;

- Permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

1. **Dérogations (le cas échéant) :**

- Aux hypothèses de base sur lesquelles est normalement fondée l'élaboration des états financiers pour les comptes annuels : Néant

- Aux règles générales d'établissement et de présentation des états financiers, notamment à la dérogation sur la durée de l'exercice : Néant

2. **Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs**

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes annuels de la manière suivante :

**Valeurs mobilières :**

**Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé français ou étrangers** :

- Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé français ou étrangers : cours de clôture du jour de valorisation (source : Thomson-Reuters).

- Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion. Les justificatifs sont communiqués au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

- Devises : les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur euro suivant le cours des devises publié à 16h à Londres au jour de l'évaluation (source : WM Company).

- Les obligations et produits de taux indexés à taux fixe ou variable, y compris les Bons du Trésor à intérêts annuels (BTAN), Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté (BTF), sont valorisés quotidiennement à leur valeur de marché sur la base de cours d'évaluation provenant de fournisseurs de données considérés comme éligibles par la Société de Gestion et classés par ordre de priorité selon le type de l'instrument. Ils sont évalués en prix pied de coupon.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

Les parts ou actions d'OPC :

- Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative officielle publiée. Les organismes de placement collectifs valorisant dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative de l'OPC sont évalués sur la base d'estimations sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les Titres de Créance Négociable hors Bons du Trésor à intérêts annuels (BTAN), Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté (BTF):



Information Classification: Limited Access

Les titres de Créance Négociables (TCN) sont valorisés par l'application d'une méthode actuarielle, le taux d'actualisation retenu étant celui d'émission ou d'émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre (spread de marché de l'émetteur).

Les taux de marché utilisés sont :
- pour l'Euro, courbe de swap €STR (méthode Overnight Indexed Swap OIS),
- pour l'USD, courbe de swap Fed Funds (méthode Overnight Indexed Swap OIS),
- pour le GBP, courbe de swap SONIA (méthode Overnight Indexed Swap OIS).

Le taux d'actualisation est un taux interpolé (par interpolation linéaire) entre les deux périodes cotées les plus proches encadrant la maturité du titre.

Les instruments de titrisation :

- Titres adossés à des actifs (ABS) : les ABS sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant de prestataires de service, de fournisseurs de données, de contreparties éligibles et/ou de tierces parties désignés par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles).

- Obligations adossées à des actifs (CDO) et Obligations adossés à des prêts (CLO) :
  - (i) les tranches subordonnées émises par des CDO et/ou CLO et (ii) les CLO « sur-mesure » sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant des banques arrangeuses, des « Lead Managers », des contreparties s'étant engagées à fournir ces cours d'évaluation et/ou des tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles)
  - (ii) les titres émis par des CDO et/ou CLO qui ne sont ni (i) des tranches subordonnées de CDO et/ou CLO ni (ii) des CLO « sur mesure » sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant de tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles).

  Les cours utilisés pour l'évaluation des instruments de titrisation sont sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

- Prêt/Emprunt :
  - Prêts de titres : les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché des titres ; la créance représentative des titres prêtés est évaluée à partir des termes du contrat de créance.

  - Emprunts de titres : la dette représentative des titres empruntés est évaluée selon les modalités contractuelles.

- Pensions :
  - Prises en pension : la créance représentative des titres reçus en pension est évaluée selon les modalités contractuelles.
  - Mises en pension : les titres donnés en pension sont évalués à la valeur de marché des titres ; la dette représentative des titres donnés en pension est évaluée selon les modalités contractuelles.

- Instruments financiers reçus et/ou données en garantie :

  -La société de gestion procèdera selon les règles d'évaluation prévues dans le prospectus, à une valorisation quotidienne des garanties reçues sur une base de prix de marché. Les appels de marge seront réalisés sur une base quotidienne.

**Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé** :

Ils sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation

- Contract for difference (CFD) : les CFD sont valorisés à leur valeur de marché en fonction des cours de clôture du jour de valorisation des titres sous-jacents. La valeur boursière des lignes correspondantes mentionne le différentiel entre la valeur boursière et le strike des titres sous-jacents.

- Dérivés sur événement de crédit (CDS) : les CDS sont valorisés selon la méthode standard pour les CDS préconisée par l'ISDA. (Sources : Markit pour les courbes de CDS et le taux de recouvrement ainsi que Bloomberg pour les courbes de taux d'intérêts).

- Changes à terme (Forex Forwards) : les changes à terme sont valorisés sur la base d'un calcul prenant en compte :
  - La valeur nominale de l'instrument,
  - Le prix d'exercice de l'instrument,
  - Les facteurs d'actualisation pour la durée restant à courir,
  - Le taux de change au comptant à la valeur au marché,



Information Classification: Limited Access

- Le taux de change à terme pour la durée restant à courir, défini comme le produit du taux de change au comptant et le rapport des facteurs d'actualisation dans chaque monnaie, calculé en utilisant les courbes de taux appropriées.

⇨ Produits dérivés de gré à gré au sein de la gestion monétaire (hors CDS, FX Forwards et CFD):

- Swap de taux contre €STR, FED FUNDS ou SONIA :
  Ils sont valorisés selon la méthode du coût de retournement. A chaque calcul de la valeur liquidative, les contrats d'échange de taux d'intérêts et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêts) au taux d'intérêt et/ou de devises du marché. L'actualisation se fait en utilisant une courbe de taux zéro-coupon.
- Swap de taux d'intérêts contre une référence EURIBOR ou LIBOR :
  Ils sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

⇨ Produits dérivés de gré à gré en dehors de la gestion monétaire (hors CDS, FX Forwards et CFD) :

Les instruments dérivés sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Si la Société de gestion le juge nécessaire, un investissement ou un titre spécifique peut être évalué selon une méthode alternative que celles présentées précédemment, sur recommandation du Global Risk Management ou d'un gérant de portefeuille après validation du Global Risk Management. Lorsque la valeur d'un investissement n'est pas vérifiable par la méthode habituelle ni une méthode alternative, celle-ci correspondra à la valeur de réalisation probable estimée, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.
En pratique, si la société de gestion est contrainte à réaliser une transaction à un prix significativement différent de l'évaluation prévue à la lecture des règles de valorisation présentées ici, l'ensemble des titres subsistant dans le fonds devra être évalué à ce nouveau prix

### 3. Méthodes de comptabilisation

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

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est l'euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

La comptabilisation des revenus s'effectue selon la méthode des coupons ENCAISSES.

Les frais de négociation sont comptabilisés dans des comptes spécifiques au FCP et ne sont donc pas additionnés au prix de revient des valeurs mobilières frais exclus.

Le PRMP (ou Prix de Revient Moyen Pondéré) est retenu comme méthode de liquidation des titres. En revanche, pour les produits dérivés la méthode du FIFO (ou « First In » « First Out » ; « premier entré – premier sorti ») est utilisée.

### 4. Ajustement de prix (« swing pricing »)

Si les ordres de souscription et rachat nets évalués sur la dernière valeur liquidative disponible un jour de valorisation dépassent un certain seuil ce jour de valorisation, seuil tel que déterminé et révisé périodiquement par la Société de Gestion, la valeur liquidative peut être ajustée à la hausse ou à la baisse afin de refléter les frais de négociation et d'autres coûts pouvant être encourus lors de l'achat ou de la vente d'actifs pour couvrir les opérations nettes quotidiennes.

La Société de Gestion peut appliquer le mécanisme d'ajustement de prix à l'OPC. Le montant de l'ajustement de prix sera fixé par la Société de Gestion.

### 5. Politiques de distribution

Les Sommes Distribuables sont composées conformément aux dispositions légales, par :

- le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas



Information Classification: Limited Access

fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Parts capitalisation :

Les Sommes Distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

Parts distribution :

Les Sommes Distribuables sont distribuées dans les limites suivantes :

le revenu net est intégralement distribué, aux arrondis près,

les plus-values nettes réalisées peuvent être sur décision de la société de gestion partiellement ou intégralement distribuées.

Les Sommes Distribuables non distribuées seront inscrites en report.

Des acomptes peuvent être mis en distribution en cours d'exercice, sur décision de la société de gestion et dans la limite des Sommes Distribuables réalisées à la date de la décision

**6. Méthode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion**

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au FCP, à l'exception des frais de transactions.

Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de gestion peuvent s'ajouter :

- les commissions de mouvement facturées au FCP,
- la rémunération perçue par l'agent prêteur résultant de la mise en place des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Les frais de gestion et de fonctionnement facturés au FCP, sont donc :

- Frais directement imputés au compte de résultat du FCP:
    - Frais de gestion :
        - Le taux maximum s'élève à 2% de l'actif net
    - Frais de gestion externe :
        - Le taux maximum s'élève à 2% de l'actif net
- Frais indirect maximum (commission et frais de gestion) :
    - Néant
- Commission de mouvement / Dépositaire :
    - Le prélèvement sur chaque transaction est de 50 euro TTC maximum
- Commission de surperformance :
    - Néant
- Rétrocession de frais de gestion :
    - Néant
- Nature des frais pris en charge par l'entreprise pour les fonds d'épargne salariale. Cette rubrique de frais n'est pas applicable aux OPC autres que les Fonds d'Epargne Salariale :
    - Non applicable.

**7. Principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit**

Afin de classer les titres exposés directement aux marchés de crédit dans les catégories suivantes :

Titres avec une notation de crédit favorable ou « INVESTMENT GRADE »

Titres les plus risqués ou « Non INVESTMENT GRADE »



Information Classification: Limited Access

Titres non notés ou sujets à notation interne ou « NON NOTÉS »

Les notations financières de 3 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

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

La règle appliquée consiste à retenir :

- En priorité, la moins bonne note du titre entre les 3 agences si elle existe ;
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme



Information Classification: Limited Access

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actif net total** | **880 974 771,17** | **832 062 950,50** | **916 401 435,50** | **931 951 737,99** | **1 092 489 181,62** |
| **Retail capi.** | | | | | |
| Actif net | 855 903 818,97 | 810 163 526,28 | 894 736 799,79 | 906 685 721,34 | 1 063 595 666,73 |
| Nombre de parts | 4 410 921,5056 | 4 823 242,9329 | 5 423 344,2707 | 5 845 725,1190 | 5 996 464,3507 |
| Valeur liquidative unitaire | 194,04 | 167,97 | 164,97 | 155,10 | 177,37 |
| 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) | 0,000 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation unitaire | 13,05 | 9,46 | 9,39 | 4,98 | 13,70 |
| **Retail distri.** | | | | | |
| Actif net | 25 070 952,20 | 21 899 424,22 | 21 664 635,71 | 25 266 016,65 | 28 893 514,89 |
| Nombre de parts | 192 478,5700 | 192 478,5700 | 192 478,5700 | 238 770,5700 | 238 770,5700 |
| Valeur liquidative unitaire | 130,25 | 113,77 | 112,55 | 105,81 | 121,00 |
| Distribution unitaire sur revenu net (y compris les acomptes) | 1,24 | 1,07 | 0,84 | 0,40 | 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) | 0,000 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation unitaire | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,13 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Evolution des capitaux propres

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Capitaux propres début d'exercice** | **832 062 950,50** | **916 401 435,50** |
| **Flux de l'exercice :** | | |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 47 945 714,77 | 55 926 631,53 |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC) | -123 092 225,03 | -158 235 332,43 |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation | 8 868 494,74 | 8 316 332,98 |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation | 54 280 662,41 | 39 949 461,73 |
| Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation | 61 115 125,85 | -30 133 896,81 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets | -205 952,07 | -161 682,00 |
| 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 |
| **Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)** | **880 974 771,17** | **832 062 950,50** |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

**Nombre de titres émis ou rachetés :**

| | En parts | En montant |
|---|---|---|
| **Retail capi.** | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 279 046,1364 | 47 945 714,77 |
| Parts rachetés durant l'exercice | -691 367,5637 | -123 092 225,03 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -412 321,4273 | -75 146 510,26 |
| **Retail distri.** | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 0,0000 | 0,00 |
| Parts rachetés durant l'exercice | 0,0000 | 0,00 |
| Solde net des souscriptions/rachats | 0,0000 | 0,00 |

**Commissions de souscription et/ou rachat :**

| | En montant |
|---|---|
| **Retail capi.** | |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| **Retail distri.** | |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Total des commissions acquises | 0,00 |



Information Classification: Limited Access

## 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) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| FR0010188342 | C | Capitalisation | EUR | 855 903 818,97 | 4 410 921,5056 | 194,04 |
| FR0013435328 | D | Distribution | EUR | 25 070 952,20 | 192 478,5700 | 130,25 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

| exprimés en milliers d'Euro | Exposition +/- | Ventilation des expositions significatives par pays | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | France +/- | Royaume-Uni +/- | Pays-Bas +/- | Allemagne +/- | Italie +/- |
| **Actif** | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 652 341,92 | 138 117,25 | 94 319,40 | 85 540,71 | 82 192,59 | 64 137,04 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Passif** | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | | | | |
| Futures | -131 038,14 | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** |
| Options | -14 814,31 | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** |
| Swaps | 0,00 | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** |
| Autres instruments financiers | 0,00 | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** |
| **Total** | **506 489,47** | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** | **NA** |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

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

| exprimés en milliers d'Euro | Exposition +/- | Ventilation des expositions par type de taux | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Taux fixe +/- | Taux variable ou révisable +/- | Taux indexé +/- | Autre ou sans contrepartie de taux +/- |
| **Actif** | | | | | |
| Dépôts | **0,00** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations | **197 907,47** | 197 907,47 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | **5 972,64** | 5 972,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | **0,00** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | **2 109,84** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 109,84 |
| **Passif** | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | **0,00** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | **0,00** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | **0,00** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | | | |
| Futures | **NA** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 89 197,32 |
| Options | **NA** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Swaps | **NA** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments financiers | **NA** | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **NA** | **203 880,11** | **0,00** | **0,00** | **91 307,16** |



Information Classification: Limited Access

## 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 +/- |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16 818,71 | 40 768,14 | 80 752,07 | 59 568,55 |
| Titres de créances | 0,00 | 3 529,13 | 2 443,51 | 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 | 2 109,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Passif** | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | | | | | |
| Futures | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 68 766,72 | 20 430,60 | 0,00 |
| Options | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Swaps | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres instruments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **2 109,84** | **3 529,13** | **2 443,51** | **16 818,71** | **109 534,86** | **101 182,67** | **59 568,55** |



Information Classification: Limited Access

## 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<br>+/- | USD<br>+/- | CHF<br>+/- | SEK<br>+/- | Autres devises<br>+/- |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 88 800,01 | 44 705,46 | 37 477,35 | 6 873,93 | 3 149,61 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 0,00 | 2 443,51 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 103,45 | 71,74 | 0,00 | 0,00 | 66,56 |
| Comptes financiers | 392,19 | 170,36 | 337,00 | 0,00 | 228,77 |
| **Passif** | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | | | |
| Devises à recevoir | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Devises à livrer | 0,00 | -13 555,26 | -4 299,05 | -13 846,82 | 0,00 |
| Futures options swap | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **89 295,65** | **33 835,81** | **33 515,30** | **-6 972,89** | **3 444,94** |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

### Exposition directe aux marchés de crédit

| exprimés en milliers d'Euro | Invest. Grade +/- | Non Invest. Grade +/- | Non notés +/- |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Obligations convertibles en actions | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 163 723,68 | 34 183,79 | 0,00 |
| Titres de créances | 5 972,64 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Passif** | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Hors-bilan** | | | |
| Dérivés de crédits | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **Solde net** | **169 696,32** | **34 183,79** | **0,00** |

Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre des règles et méthodes comptables.



Information Classification: Limited Access

## 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 |
|---|---|---|
| **Opérations figurant à l'actif du bilan** | | |
| **Dépôts** | **0,00** | |
| **Instruments financiers à terme non compensés** | | |
| NATWEST MARKETS N.V. | 48,77 | |
| CREDIT AGRICOLE S.A. | 18,14 | |
| GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE | 12,28 | |
| **Créances représentatives de titres financiers reçus en pension** | **0,00** | |
| **Créances représentatives de titres donnés en garantie** | **0,00** | |
| **Créances représentatives de titres financiers prêtés** | **0,00** | |
| **Titres financiers empruntés** | **0,00** | |
| **Titres reçus en garantie** | **0,00** | |
| **Titres financiers donnés en pension** | **0,00** | |
| **Créances** | | |
| **Collatéral espèces** | **0,00** | |
| **Dépôt de garantie espèces versé** | **0,00** | |
| **Opérations figurant au passif du bilan** | | |
| **Dettes représentatives de titres donnés en pension** | | **0,00** |
| **Instruments financiers à terme non compensés** | | |
| MORGAN STANLEY EUROPE SE | | 177,99 |
| **Dettes** | | |
| **Collatéral espèces** | | **0,00** |



Information Classification: Limited Access

## 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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

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

### Créances et dettes – ventilation par nature

| | 31/12/2025 |
|---|---|
| **Créances** | |
| Souscriptions à recevoir | 0,00 |
| Souscriptions à titre réductible | 0,00 |
| Coupons à recevoir | 175 186,78 |
| Ventes à règlement différé | 66 565,63 |
| Obligations amorties | 0,00 |
| Dépôts de garantie | 12,75 |
| Frais de gestion | 0,00 |
| Autres créditeurs divers | 472,74 |
| **Total des créances** | **242 237,90** |
| **Dettes** | |
| Souscriptions à payer | 0,00 |
| Rachats à payer | 0,00 |
| Achats à règlement différé | 0,00 |
| Frais de gestion | -3 923 887,52 |
| Dépôts de garantie | -12,75 |
| Autres débiteurs divers | -2 130,50 |
| **Total des dettes** | **-3 926 030,77** |
| **Total des créances et dettes** | **-3 683 792,87** |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

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

### Frais de gestion, autres frais et charges

| Retail capi. | 31/12/2025 |
|---|---|
| Frais fixes | 14 610 854,82 |
| Frais fixes en % actuel | 1,74 |
| Frais variables | 0,00 |
| Frais variables en % actuel | 0,00 |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00 |

| Retail distri. | 31/12/2025 |
|---|---|
| Frais fixes | 409 226,60 |
| Frais fixes en % actuel | 1,74 |
| Frais variables | 0,00 |
| Frais variables en % actuel | 0,00 |
| Rétrocession de frais de gestion | 0,00 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

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

### Engagements reçus et donnés

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



Information Classification: Limited Access

## 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 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

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

### Instruments d'entités liées

| | Code ISIN | Libellé | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|
| **Actions et valeurs assimilées** | | | |
| | FR0000120628 | AXA SA COMMON STOCK EUR2.29 | 1 765 376,00 |
| **Obligations et valeurs assimilées** | | | |
| | XS2737652474 | AXA SA JR SUBORDINA REGS 6.375% 31/12/2099 | 2 094 088,24 |
| | XS2610457967 | AXA SA SUBORDINATED REGS 07/43 VAR | 747 127,93 |
| **Parts d'OPC et de fonds d'investissements** | | | |
| | FR0000447823 | AXA TRESOR COURT TERME C | 7 879 401,23 |
| **Total** | | | **12 485 993,40** |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

### Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Revenus nets** | **8 327 301,56** | **7 854 228,64** |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*) | 0,00 | 0,00 |
| **Revenus de l'exercice à affecter (**)** | **8 327 301,56** | **7 854 228,64** |
| Report à nouveau | 1 404,74 | 228,68 |
| **Sommes distribuables au titre du revenu net** | **8 328 706,30** | **7 854 457,32** |

| **Retail capi.** | | |
|---|---|---|
| **Affectation :** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 8 089 536,78 | 7 647 100,51 |
| **Total** | **8 089 536,78** | **7 647 100,51** |
| *** Information relative aux acomptes versés** | | |
| Montant unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôts totaux | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôts unitaires | 0,000 | 0,000 |
| **** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombre d'actions ou parts | | |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | | |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu | 0,00 | 0,00 |

| **Retail distri.** | | |
|---|---|---|
| **Affectation :** | | |
| Distribution | 238 673,43 | 205 952,07 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice | 496,09 | 1 404,74 |
| Capitalisation | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **239 169,52** | **207 356,81** |
| *** Information relative aux acomptes versés** | | |
| Montant unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôts totaux | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôts unitaires | 0,000 | 0,000 |
| **** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombre d'actions ou parts | 192 478,5700 | 192 478,5700 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | 1,24 | 1,07 |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu | 11 339,99 | 26 077,58 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Détermination et ventilation des sommes distribuables

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

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|---|---|
| **Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice** | **50 995 097,54** | **39 070 392,23** |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*) | 0,00 | 0,00 |
| **Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter** | **50 995 097,54** | **39 070 392,23** |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées | 5 569 141,81 | 4 540 664,11 |
| **Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées** | **56 564 239,35** | **43 611 056,34** |

| **Retail capi.** | | |
|---|---|---|
| **Affectation:** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 49 533 428,98 | 38 041 914,53 |
| **Total** | **49 533 428,98** | **38 041 914,53** |
| *** Information relative aux acomptes versés** | | |
| Acomptes unitaires versés | 0,00 | 0,00 |
| **** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombre d'actions ou parts | | |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | | |

| **Retail distri.** | | |
|---|---|---|
| **Affectation:** | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes | 7 030 810,37 | 5 569 141,81 |
| Capitalisation | 0,00 | 0,00 |
| **Total** | **7 030 810,37** | **5 569 141,81** |
| *** Information relative aux acomptes versés** | | |
| Acomptes unitaires versés | 0,00 | 0,00 |
| **** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution** | | |
| Nombre d'actions ou parts | 192 478,5700 | 192 478,5700 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes | 0,00 | 0,00 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| **Actions et valeurs assimilées** | | | **652 341 918,52** | **74,05** |
| **Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé** | | | **652 341 918,52** | **74,05** |
| Aerospatial/Defense-Equipement | | | 25 875 067,00 | 2,94 |
| AIRBUS SE COMMON STOCK EUR1.0 | EUR | 59 317 | 11 768 492,80 | 1,34 |
| SAFRAN SA | EUR | 47 433 | 14 106 574,20 | 1,60 |
| Aerospatiale/Defense | | | 879 415,68 | 0,10 |
| SAAB AB B COMMON STOCK | SEK | 17 711 | 879 415,68 | 0,10 |
| Alimentation - Diversifie | | | 205 842,00 | 0,02 |
| KERRY GROUP A ORD I0.10(DUBLIN LIST) | EUR | 2 639 | 205 842,00 | 0,02 |
| Alimentation - Produits laitiers | | | 2 591 171,44 | 0,29 |
| DANONE COMMON STOCK EUR.25 | EUR | 33 748 | 2 591 171,44 | 0,29 |
| Alimentation - Restauration | | | 3 851 683,35 | 0,44 |
| COMPASS GROUP PLC COMMON STOCK GBP.1105 | GBP | 142 263 | 3 851 683,35 | 0,44 |
| Armes a feu et munitions | | | 1 199 739,73 | 0,14 |
| AXON ENTERPRISE INC COMMON STOCK USD.00001 | USD | 2 481 | 1 199 739,73 | 0,14 |
| Assurance des biens et des personnes | | | 1 765 376,00 | 0,20 |
| AXA SA COMMON STOCK EUR2.29 | EUR | 43 100 | 1 765 376,00 | 0,20 |
| Assurance multi-lignes | | | 11 268 268,00 | 1,28 |
| ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT) | EUR | 28 856 | 11 268 268,00 | 1,28 |
| Assurance Sante/Vie | | | 4 342 926,27 | 0,49 |
| PRUDENTIAL PLC COMMON STOCK GBP.05 | GBP | 331 326 | 4 342 926,27 | 0,49 |
| banque - Clientele diverse | | | 60 642 837,63 | 6,88 |
| BCO SANT CENT HISP EURO.50(REGD) | EUR | 981 931 | 9 888 045,17 | 1,12 |
| BNP PARIBAS COMMON STOCK EUR2.0 | EUR | 28 633 | 2 313 260,07 | 0,26 |
| DEUTSCHE BANK AG ORD NPV (REGD) | EUR | 124 602 | 4 125 572,22 | 0,47 |
| HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG) | GBP | 716 854 | 9 636 869,09 | 1,09 |
| LLOYDS TSB GROUP ORD GBP0.25 | GBP | 7 204 797 | 8 106 273,34 | 0,92 |
| NATWEST GROUP PLC COMMON STOCK GBP1.0769 | GBP | 584 959 | 4 366 675,55 | 0,50 |
| SOC GENERALE EUR1.25 | EUR | 47 251 | 3 247 088,72 | 0,37 |
| UBS GROUP AG REG COMMON STOCK USD.1 | CHF | 264 934 | 10 523 332,23 | 1,19 |
| UNICREDIT SPA COMMON STOCK | EUR | 118 947 | 8 435 721,24 | 0,96 |
| Banque commerciale - non US | | | 82 144 262,69 | 9,32 |
| BANCO DE BILBAO VIZCAYA | EUR | 1 487 069 | 29 815 733,45 | 3,38 |
| ERSTE BANK DER OST NPV | EUR | 29 242 | 3 009 001,80 | 0,34 |
| FINECOBANK SPA COMMON STOCK | EUR | 320 765 | 7 120 983,00 | 0,81 |
| ING GROEP NV COMMON STOCK | EUR | 485 581 | 11 658 799,81 | 1,32 |
| INTESA SANPAOLO | EUR | 2 805 799 | 16 613 135,88 | 1,89 |
| KBC GROUP NV COMMON STOCK | EUR | 125 183 | 13 926 608,75 | 1,58 |
| Banques Super-Regionales americaines | | | 437 666,04 | 0,05 |
| US BANCORP DEL COM NEW | USD | 9 633 | 437 666,04 | 0,05 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| Biens industriels - Constructions et mines | | | 6 122 863,02 | 0,70 |
| METSO OYJ COMMON STOCK | EUR | 364 670 | 5 462 756,60 | 0,62 |
| WEIR GROUP ORD 0.125 | GBP | 20 252 | 660 106,42 | 0,08 |
| Biens industriels - outillages | | | 445 054,49 | 0,05 |
| ATLAS COPCO AB COMMON STOCK | SEK | 29 019 | 445 054,49 | 0,05 |
| Boissons non alcoolisees | | | 1 975 894,23 | 0,22 |
| COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS COMMON STOCK EUR.01 | USD | 12 046 | 930 284,13 | 0,10 |
| COCA COLA HBC AG ORD SHS COMMON STOCK | GBP | 23 763 | 1 045 610,10 | 0,12 |
| Brasserie | | | 1 886 397,26 | 0,21 |
| HEINEKEN NV EUR1.60 | EUR | 27 049 | 1 886 397,26 | 0,21 |
| BTP/Genie Civil - Diverses | | | 1 309 312,80 | 0,15 |
| EIFFAGE COMMON STOCK EUR4.0 | EUR | 10 697 | 1 309 312,80 | 0,15 |
| BTP - Construction lourde | | | 2 656 326,30 | 0,30 |
| ACS ACTIVIDADES CO EURO.5 | EUR | 9 874 | 837 808,90 | 0,09 |
| VINCI SA COMMON STOCK EUR2.5 | EUR | 15 148 | 1 818 517,40 | 0,21 |
| BTP et autres biens d'equipement | | | 7 754 484,08 | 0,88 |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN COMMON STOCK EUR4.0 | EUR | 89 173 | 7 754 484,08 | 0,88 |
| Camion moyen et lourd | | | 4 831 858,15 | 0,55 |
| VOLVO AB SER B NPV (POST SPLIT) | SEK | 176 798 | 4 831 858,15 | 0,55 |
| Caoutchouc - Pneus | | | 954 584,89 | 0,11 |
| MICHELIN (CGDE) COMMON STOCK | EUR | 33 719 | 954 584,89 | 0,11 |
| Chaussures de sport | | | 1 644 856,50 | 0,19 |
| ADIDAS AG NPV | EUR | 9 730 | 1 644 856,50 | 0,19 |
| Chimie - Diversifie | | | 452 919,42 | 0,05 |
| BASF SE NAMENS AKTIEN | EUR | 10 194 | 452 919,42 | 0,05 |
| Chimie - Specialite | | | 1 755 406,92 | 0,20 |
| DSM FIRMENICH AG COMMON STOCK EUR.01 | EUR | 21 237 | 1 460 256,12 | 0,17 |
| SYENSQO SA COMMON STOCK | EUR | 4 305 | 295 150,80 | 0,03 |
| Composants electroniques - Semi-conducteurs | | | 23 043 206,98 | 2,62 |
| ADVANCED MICRO DEVICES INC COM | USD | 10 800 | 1 969 371,20 | 0,23 |
| BROADCOM INC COMMON STOCK | USD | 17 293 | 5 096 093,75 | 0,58 |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG COMMON STOCK | EUR | 201 400 | 7 598 822,00 | 0,86 |
| MICRON TECHNOLOGY INC COM | USD | 9 538 | 2 317 885,46 | 0,26 |
| NVIDIA CORP COM | USD | 31 014 | 4 924 952,96 | 0,56 |
| SK HYNIX INC GDS GDR | USD | 1 530 | 588 837,33 | 0,07 |
| STMICROELECTRONICS NV COMMON STOCK EUR1.04 | EUR | 24 387 | 547 244,28 | 0,06 |
| Contenu et informations Internet | | | 7 871 056,20 | 0,89 |
| PROSUS COMMON STOCK EUR.05 | EUR | 148 932 | 7 871 056,20 | 0,89 |
| Convertisseur de courant/Alimentation | | | 14 858 364,60 | 1,69 |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE COMMON STOCK EUR4.0 | EUR | 63 254 | 14 858 364,60 | 1,69 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| Detail - Alimentation | | | 6 784 580,26 | 0,77 |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV | EUR | 41 406 | 1 443 827,22 | 0,16 |
| TESCO COMMON STOCK | GBP | 1 055 518 | 5 340 753,04 | 0,61 |
| Detail - Bijoux | | | 5 854 137,61 | 0,66 |
| COMPAGNIE FINANCIERE RIC COMMON STOCK | CHF | 31 661 | 5 854 137,61 | 0,66 |
| Detail - Vetements/Chaussures | | | 5 415 569,82 | 0,62 |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL COMMON STOCK EUR.03 | EUR | 96 123 | 5 415 569,82 | 0,62 |
| Dispositifs de securite electronique | | | 717 601,11 | 0,08 |
| ASSA COMMON STOCK | SEK | 21 648 | 717 601,11 | 0,08 |
| Distribution/Vente en gros | | | 82 132,74 | 0,01 |
| POP MART INTERNATIONAL GROUP COMMON STOCK USD.0001 | HKD | 4 000 | 82 132,74 | 0,01 |
| Distribution - Grands magasins | | | 1 721 237,69 | 0,20 |
| TJX COS INC NEW COM | USD | 13 160 | 1 721 237,69 | 0,20 |
| Eau | | | 1 961 133,64 | 0,22 |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT COMMON STOCK EUR5.0 | EUR | 65 987 | 1 961 133,64 | 0,22 |
| E-Commerce/Produits | | | 6 109 307,47 | 0,69 |
| ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR ADR USD.000025 | USD | 45 982 | 5 738 891,87 | 0,65 |
| JD.COM INC ADR ADR USD.00002 | USD | 15 158 | 370 415,60 | 0,04 |
| E-Commerce/Services | | | 776 782,45 | 0,09 |
| UBER TECHNOLOGIES INC COMMON STOCK USD.00001 | USD | 11 165 | 776 782,45 | 0,09 |
| Electricite - Distribution | | | 13 420 204,10 | 1,52 |
| E ON SE NPV | EUR | 380 795 | 6 140 319,38 | 0,70 |
| NATIONAL GRID PLC COMMON STOCK | GBP | 556 849 | 7 279 884,72 | 0,82 |
| Electricite - integre | | | 17 147 717,27 | 1,95 |
| ENEL SPA | EUR | 882 629 | 7 835 097,63 | 0,89 |
| IBERDROLA SA COMMON STOCK EUR.75 | EUR | 504 339 | 9 312 619,64 | 1,06 |
| Electricite - Production | | | 10 574 842,23 | 1,20 |
| ENGIE | EUR | 103 936 | 2 329 205,76 | 0,26 |
| SSE PLC | GBP | 330 412 | 8 245 636,47 | 0,94 |
| Electricite - transmission | | | 1 770 690,78 | 0,20 |
| TERNA SPA | EUR | 195 570 | 1 770 690,78 | 0,20 |
| Electronique militaire | | | 5 746 608,60 | 0,65 |
| THALES SA COMMON STOCK EUR3.0 | EUR | 25 007 | 5 746 608,60 | 0,65 |
| Energie - Sources alternatives | | | 429 507,54 | 0,05 |
| FIRST SOLAR | USD | 1 931 | 429 507,54 | 0,05 |
| Equipements de telecommunication sans fil | | | 997 407,37 | 0,11 |
| XIAOMI CORP CLASS B COMMON STOCK USD.0000025 | HKD | 232 000 | 997 407,37 | 0,11 |
| Fabricants de vetements | | | 2 237 647,38 | 0,25 |
| GE VERNOVA INC COMMON STOCK USD.01 | USD | 4 021 | 2 237 647,38 | 0,25 |
| Fils et Cables | | | 21 424 831,40 | 2,43 |
| PRYSMIAN CAB + SYS NPV | EUR | 248 030 | 21 424 831,40 | 2,43 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| Finance - Autres services | | | 383 464,06 | 0,04 |
| HONG KONG EXCHANGE HKD1 | HKD | 8 600 | 383 464,06 | 0,04 |
| Gaz - distribution | | | 514 191,95 | 0,06 |
| CENTRICA ORD GBP0.0617284 | GBP | 264 799 | 514 191,95 | 0,06 |
| Gaz industriels | | | 29 605 337,98 | 3,36 |
| AIR LIQUIDE SA PF COMMON STOCK | EUR | 182 323 | 29 219 083,98 | 3,32 |
| NEW LINDE PLC COMMON STOCK | EUR | 1 067 | 386 254,00 | 0,04 |
| Gestion de portefeuille - Services de conseil | | | 10 532 485,90 | 1,20 |
| APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC COMMON STOCK USD.0001 | USD | 7 593 | 935 895,68 | 0,11 |
| JULIUS BAER HLDGS CHF0.05 | CHF | 143 103 | 9 596 590,22 | 1,09 |
| Immobilier - Management/Services | | | 8 072 825,64 | 0,92 |
| VONOVIA SE | EUR | 328 966 | 8 072 825,64 | 0,92 |
| Immobilier - Operations/Developpement | | | 172 183,50 | 0,02 |
| LEG IMMOBILIEN SE | EUR | 2 766 | 172 183,50 | 0,02 |
| Ingenierie/Transmission/distribution d'electricite | | | 1 865 032,86 | 0,21 |
| SPIE SA COMMON STOCK EUR.47 | EUR | 37 861 | 1 865 032,86 | 0,21 |
| Laboratoires medicaux et services de depistage | | | 7 625 720,80 | 0,87 |
| LONZA GROUP AG CHF1 REGD | CHF | 13 194 | 7 625 720,80 | 0,87 |
| Location d'equipement d'automobile | | | 934 661,35 | 0,11 |
| ASHTEAD GROUP PLC COMMON STOCK GBP.1 | GBP | 16 046 | 934 661,35 | 0,11 |
| Logiciel de conception | | | 77 360,80 | 0,01 |
| DASSAULT SYSTEMES SE COMMON STOCK EUR.1 | EUR | 3 245 | 77 360,80 | 0,01 |
| Logiciels d'applications | | | 2 953 728,35 | 0,34 |
| MICROSOFT CORP COM | USD | 7 173 | 2 953 728,35 | 0,34 |
| Logiciels d'entreprises/services | | | 18 334 051,72 | 2,08 |
| ORACLE | USD | 3 694 | 613 050,82 | 0,07 |
| SAP SE COMMON STOCK | EUR | 85 054 | 17 721 000,90 | 2,01 |
| Materiaux de construction - Ciment et agregats | | | 475 524,71 | 0,05 |
| CRH PLC COMMON STOCK EUR.32 | USD | 4 475 | 475 524,71 | 0,05 |
| Materiaux semi-conducteur - circuit integre | | | 7 168 693,81 | 0,81 |
| TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO LTD SPONSORED ADR | USD | 27 705 | 7 168 693,81 | 0,81 |
| Medias - Internet | | | 905 143,58 | 0,10 |
| SHOPIFY INC CLASS A COMMON STOCK | USD | 6 604 | 905 143,58 | 0,10 |
| Mines d'or | | | 219 153,91 | 0,03 |
| ENDEAVOUR MINING PLC COMMON STOCK USD.01 | GBP | 4 942 | 219 153,91 | 0,03 |
| Multimedia | | | 5 933 881,01 | 0,67 |
| INFORMA PLC COMMON STOCK | GBP | 586 105 | 5 933 881,01 | 0,67 |
| Peintures et revetements | | | 1 734 382,40 | 0,20 |
| AKZO NOBEL NV COMMON STOCK | EUR | 29 297 | 1 734 382,40 | 0,20 |
| Produits de soin et de beaute | | | 12 447 251,20 | 1,41 |
| L OREAL COMMON STOCK EUR.2 | EUR | 18 583 | 6 812 527,80 | 0,77 |
| UNILEVER PLC COMMON STOCK | EUR | 101 162 | 5 634 723,40 | 0,64 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| Produits Electriques - divers | | | 4 651 496,50 | 0,53 |
| LEGRAND SA COMMON STOCK EUR4.0 | EUR | 36 554 | 4 651 496,50 | 0,53 |
| Produits lies a l'industrie des semi-conducteurs | | | 47 204 792,75 | 5,36 |
| ASM INTL NLG0.01 | EUR | 4 372 | 2 262 947,20 | 0,26 |
| ASML HOLDING NV ORDSHS COMMON STOCK | EUR | 44 387 | 40 898 181,80 | 4,64 |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES COMMON STOCK EUR.01 | EUR | 30 233 | 4 043 663,75 | 0,46 |
| Produits manufactures diverses | | | 12 072 531,15 | 1,37 |
| SIEMENS AG REG COMMON STOCK | EUR | 50 481 | 12 072 531,15 | 1,37 |
| Produits optiques | | | 5 206 910,80 | 0,59 |
| ESSILORLUXOTTICA COMMON STOCK EUR.18 | EUR | 19 292 | 5 206 910,80 | 0,59 |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie | | | 38 384 698,07 | 4,36 |
| ASTRAZENECA PLC COMMON STOCK USD.25 | GBP | 109 873 | 17 352 673,31 | 1,97 |
| GSK PLC COMMON STOCK | GBP | 58 237 | 1 216 897,52 | 0,14 |
| LILLY ELI + CO COM | USD | 2 710 | 2 479 784,41 | 0,28 |
| MERCK KGAA ORD NPV | EUR | 15 027 | 1 842 310,20 | 0,21 |
| NOVARTIS AG REG COMMON STOCK CHF.49 | CHF | 1 679 | 197 762,92 | 0,02 |
| NOVO NORDISK A/S B COMMON STOCK | DKK | 38 731 | 1 686 605,67 | 0,19 |
| SANOFI COMMON STOCK EUR2.0 | EUR | 79 652 | 6 588 813,44 | 0,75 |
| UCB SA COMMON STOCK | EUR | 29 421 | 7 019 850,60 | 0,80 |
| Re-assurance | | | 1 035 010,20 | 0,12 |
| MUENCHENER RUECKVERS-GES AG COMMON STOCK | EUR | 1 841 | 1 035 010,20 | 0,12 |
| Savons et produits de nettoyage | | | 4 488 903,46 | 0,51 |
| RECKITT BENCKISER | GBP | 65 303 | 4 488 903,46 | 0,51 |
| Service medical - Biomedical/Genetique | | | 1 425 715,20 | 0,16 |
| ARGENX SE COMMON STOCK | EUR | 1 989 | 1 425 715,20 | 0,16 |
| Services commerciaux | | | 16 452 892,69 | 1,87 |
| AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 128 752 | 8 090 775,68 | 0,92 |
| ELIS SA W/I COMMON STOCK EUR.5 | EUR | 30 446 | 738 619,96 | 0,08 |
| RELX PLC | GBP | 114 021 | 3 943 691,46 | 0,45 |
| SGS LTD COMMON STOCK | CHF | 37 685 | 3 679 805,59 | 0,42 |
| Services de consultants | | | 518 947,74 | 0,06 |
| BUREAU VERITAS SA COMMON STOCK EUR.12 | EUR | 19 093 | 518 947,74 | 0,06 |
| Services de publicite | | | 8 781 267,18 | 1,00 |
| PUBLICIS GROUPE COMMON STOCK EUR.4 | EUR | 99 089 | 8 781 267,18 | 1,00 |
| Services informatiques | | | 969 007,00 | 0,11 |
| CAPGEMINI SE COMMON STOCK EUR8.0 | EUR | 6 812 | 969 007,00 | 0,11 |
| Societes d'investissement | | | 1 319 534,93 | 0,15 |
| MELROSE INDUSTRIES PLC COMMON STOCK GBP.07619048 | GBP | 195 811 | 1 319 534,93 | 0,15 |
| Telephonie - integre | | | 10 250 058,31 | 1,16 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG REG COMMON STOCK | EUR | 336 713 | 9 313 481,58 | 1,06 |
| TELECOM ITALIA EUR.55 | EUR | 1 822 843 | 936 576,73 | 0,10 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| Textile - Habillement | | | 11 932 500,00 | 1,35 |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI COMMON STOCK EUR.3 | EUR | 18 500 | 11 932 500,00 | 1,35 |
| Transport - services | | | 1 319 472,36 | 0,15 |
| DEUTSCHE POST AG NPV REGD | EUR | 15 675 | 732 492,75 | 0,08 |
| INPOST SA COMMON STOCK EUR.01 | EUR | 56 063 | 586 979,61 | 0,07 |
| Tubes en acier et tuyaux | | | 434 323,52 | 0,05 |
| ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN COMMON STOCK USD.01 | USD | 3 522 | 434 323,52 | 0,05 |
| **Obligations** | | | **197 907 469,63** | **22,46** |
| **Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé** | | | **197 907 469,63** | **22,46** |
| Activite petroliere | | | 726 989,12 | 0,08 |
| REPSOL EUROPE FINANCE COMPANY GUAR REGS 12/99 VAR | EUR | 700 000 | 726 989,12 | 0,08 |
| Agence de publicite | | | 266 884,51 | 0,03 |
| WPP FINANCE SA COMPANY GUAR REGS 4.125% 30/05/2028 | EUR | 254 000 | 266 884,51 | 0,03 |
| Alimentation - Confiserie | | | 524 148,01 | 0,06 |
| BARRY CALLEBAUT SVCS NV COMPANY GUAR REGS 02/28 3.75 | EUR | 500 000 | 524 148,01 | 0,06 |
| Alimentation - Diversifie | | | 1 610 540,77 | 0,18 |
| KERRY GROUP FIN SERVICES COMPANY GUAR 3.375% 05/03/2033 | EUR | 1 586 000 | 1 610 540,77 | 0,18 |
| Assurance des biens et des personnes | | | 2 841 216,17 | 0,32 |
| AXA SA JR SUBORDINA REGS 6.375% 31/12/2099 | EUR | 1 900 000 | 2 094 088,24 | 0,24 |
| AXA SA SUBORDINATED REGS 07/43 VAR | EUR | 665 000 | 747 127,93 | 0,08 |
| Assurance multi-lignes | | | 7 647 130,73 | 0,87 |
| ALLIANZ SE JR SUBORDINA REGS VAR | EUR | 1 200 000 | 1 079 622,07 | 0,12 |
| ALLIANZ SE SUBORDINATED REGS 4.597% 07/09/2038 | EUR | 1 000 000 | 1 050 401,39 | 0,12 |
| ASR NEDERLAND NV JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 963 000 | 1 029 020,90 | 0,12 |
| ASR NEDERLAND NV SR UNSECURED REGS 12/28 3.625 | EUR | 336 000 | 344 686,29 | 0,04 |
| CNP ASSURANCES JR SUBORDINA REGS 31/12/2049 | EUR | 600 000 | 605 154,16 | 0,07 |
| UNIPOL ASSICURAZIONI S.P.A | EUR | 1 600 000 | 1 724 138,51 | 0,20 |
| UNIQA INSURANCE GROUP AG COMPANY GUAR REGS 1.375% 09/07/2030 | EUR | 400 000 | 373 887,94 | 0,04 |
| UNIQA INSURANCE GROUP AG SUBORDINATED REGS 12/41 VAR | EUR | 400 000 | 372 761,96 | 0,04 |
| VIENNA INSURANCE GRP AGW SUBORDINATED REGS 04/45 VAR | EUR | 1 000 000 | 1 067 457,51 | 0,12 |
| Assurance Sante/Vie | | | 5 289 011,25 | 0,60 |
| ASSICURAZIONI GENERALI SR SUBORDINA REGS 5.8% 06/07/2032 | EUR | 981 000 | 1 117 264,39 | 0,13 |
| CREDIT AGRICOLE ASSRNCES SUBORDINATED REGS 12/34 4.5 | EUR | 600 000 | 622 605,97 | 0,07 |
| HELVETIA EUROPE SA COMPANY GUAR REGS 2.75% 30/09/2041 | EUR | 549 000 | 521 898,22 | 0,06 |
| LEGAL GENERAL GROUP SUBORDINATED 4.375% 04/09/2055 | EUR | 627 000 | 644 137,06 | 0,07 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| NN GROUP NV JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 838 000 | 867 831,38 | 0,10 |
| SWISS LIFE FINANCE 08/29 3.25 | EUR | 1 204 000 | 1 229 681,95 | 0,14 |
| SWISS RE FINANCE UK COMPANY GUAR REGS 06/52 VAR | EUR | 300 000 | 285 592,28 | 0,03 |
| banque - Clientele diverse | | | 32 314 467,50 | 3,67 |
| BANCO SANTANDER SA JR SUBORDINA REGS 31/12/0299 VAR | EUR | 800 000 | 837 842,82 | 0,10 |
| BANCO SANTANDER SA REGS 10/32 3.5 | EUR | 1 500 000 | 1 512 943,45 | 0,17 |
| BANCO SANTANDER SA SR UNSECURED REGS 10/31 4.875 | EUR | 1 400 000 | 1 520 355,17 | 0,17 |
| BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED REGS 04/33 VAR | EUR | 1 835 000 | 1 799 672,08 | 0,20 |
| BNP PARIBAS REGS 09/33 VAR | EUR | 900 000 | 897 292,11 | 0,10 |
| BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 09/32 VAR | EUR | 2 100 000 | 2 209 890,15 | 0,25 |
| CREDIT AGRICOLE LONDON SR UNSECURED REGS 1.75% 05/03/2029 | EUR | 400 000 | 390 690,92 | 0,05 |
| CREDIT AGRICOLE SA REGS 09/34 3.5 | EUR | 700 000 | 691 426,36 | 0,08 |
| CREDIT AGRICOLE SA REGS 11/33 4.375 | EUR | 700 000 | 733 106,73 | 0,08 |
| CREDIT AGRICOLE SA SUBORDINATED REGS 2% 25/03/2029 | EUR | 1 000 000 | 981 597,16 | 0,11 |
| DEUTSCHE BANK AG JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 400 000 | 410 719,18 | 0,05 |
| DEUTSCHE BANK AG JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 600 000 | 698 503,97 | 0,08 |
| HSBC HOLDINGS PLC SR UNSECURED REGS 05/30 VAR | EUR | 1 476 000 | 1 518 247,60 | 0,17 |
| JPMORGAN CHASE CO SR UNSECURED REGS 11/31 VAR | EUR | 1 915 000 | 2 031 048,48 | 0,23 |
| NATWEST GROUP PLC SUBORDINATED REGS 02/34 VAR | EUR | 930 000 | 1 036 579,49 | 0,12 |
| NATWEST GROUP PLC SUBORDINATED REGS 02/35 VAR | EUR | 1 254 000 | 1 297 621,62 | 0,15 |
| SOCIETE GENERALE JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 900 000 | 930 635,88 | 0,11 |
| SOCIETE GENERALE REGS 02/27 3 | EUR | 1 300 000 | 1 341 127,84 | 0,15 |
| SOCIETE GENERALE REGS 05/30 VAR | EUR | 1 600 000 | 1 641 822,09 | 0,19 |
| SOCIETE GENERALE SUBORDINATED REGS 11/35 VAR | EUR | 900 000 | 901 826,19 | 0,10 |
| SVENSKA HANDELSBANKEN AB REGS 08/32 3.25 | EUR | 1 403 000 | 1 410 325,77 | 0,16 |
| SVENSKA HANDELSBANKEN AB SUBORDINATED REGS 08/34 VAR | EUR | 878 000 | 943 148,88 | 0,11 |
| UBS GROUP AG SR UNSECURED REGS 01/31 VAR | EUR | 1 553 000 | 1 688 268,64 | 0,19 |
| UBS GROUP AG SR UNSECURED REGS 2.875% 12/02/2030 | EUR | 1 928 000 | 1 968 898,69 | 0,22 |
| UNICREDIT SPA REGS 09/31 VAR | EUR | 1 250 000 | 1 251 015,15 | 0,14 |
| UNICREDIT SPA SR UNSECURED REGS 02/29 VAR | EUR | 1 557 000 | 1 669 861,08 | 0,19 |
| Banque commerciale - non US | | | 33 788 150,10 | 3,83 |
| ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED REGS 4.375% 20/10/2028 | EUR | 1 700 000 | 1 786 126,47 | 0,20 |
| AIB GROUP PLC JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 934 000 | 982 500,94 | 0,11 |
| AIB GROUP PLC SUBORDINATED REGS 12/36 VAR | EUR | 849 000 | 841 473,01 | 0,10 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 1 000 000 | 1 001 205,48 | 0,11 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARG SUBORDINATED REGS 02/36 VAR | EUR | 600 000 | 657 892,48 | 0,07 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| BANCO BPM SPA REGS 09/30 VAR | EUR | 1 589 000 | 1 642 278,50 | 0,19 |
| BANCO COMERC PORTUGUES SUBORDINATED REGS 03/37 VAR | EUR | 1 000 000 | 1 080 213,06 | 0,12 |
| BANCO DE SABADELL SA SUBORDINATED REGS 6% 16/08/2033 | EUR | 900 000 | 974 406,27 | 0,11 |
| BANKINTER SA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 400 000 | 432 588,21 | 0,05 |
| BANKINTER SA SR UNSECURED REGS 09/31 VAR | EUR | 1 500 000 | 1 626 162,90 | 0,18 |
| BANQUE FED CRED MUTUEL 01/33 5.125 | EUR | 1 000 000 | 1 120 429,21 | 0,13 |
| BANQUE FED CRED MUTUEL SR UNSECURED REGS 02/31 0.625 | EUR | 1 500 000 | 1 311 839,22 | 0,15 |
| BPCE SA SR UNSECURED REGS 11/32 4 | EUR | 900 000 | 929 244,42 | 0,11 |
| BPCE SA SUBORDINATED REGS 01/35 VAR | EUR | 1 100 000 | 1 208 215,51 | 0,14 |
| BPCE SA SUBORDINATED REGS 06/33 VAR | EUR | 300 000 | 327 617,81 | 0,04 |
| CAIXABANK SA REGS 06/35 3.375 | EUR | 1 500 000 | 1 498 062,02 | 0,17 |
| COMMERZBANK AG REGS 06/30 VAR | EUR | 700 000 | 711 906,54 | 0,08 |
| COMMERZBANK AG REGS 10/35 VAR | EUR | 600 000 | 605 856,78 | 0,07 |
| COMMERZBANK AG REGS 12/28 VAR | EUR | 500 000 | 501 467,05 | 0,06 |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA JR SUBORDINA 31/12/2049 | EUR | 1 200 000 | 1 191 525,70 | 0,14 |
| ERSTE GROUP BANK AG SUB NOTES REGS 11/32 VAR | EUR | 1 300 000 | 1 257 202,54 | 0,14 |
| ING GROEP NV SR UNSECURED REGS 09/30 VAR | EUR | 1 400 000 | 1 435 214,62 | 0,16 |
| ING GROEP NV SUBORDINATED REGS 08/37 VAR | EUR | 800 000 | 801 383,89 | 0,09 |
| INTESA SANPAOLO SPA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 502 000 | 593 991,50 | 0,07 |
| INTESA SANPAOLO SPA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 1 551 000 | 1 690 115,42 | 0,19 |
| KBC GROUP NV JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 1 600 000 | 1 706 975,12 | 0,19 |
| KBC GROUP NV JR SUBORDINA REGS 8% 31/12/2049 | EUR | 1 200 000 | 1 351 282,60 | 0,15 |
| LA BANQUE POSTALE REGS 3.5% 02/12/2032 | EUR | 1 000 000 | 993 811,55 | 0,11 |
| MEDIOBANCA DI CRED FIN SR UNSECURED REGS 4.625% 07/02/2029 | EUR | 1 500 000 | 1 615 897,67 | 0,18 |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.375% 31/12/2049 | EUR | 1 200 000 | 1 287 807,45 | 0,15 |
| RAIFFEISEN BANK INTL REGS 02/32 VAR | EUR | 400 000 | 412 610,95 | 0,05 |
| RAIFFEISEN BANK INTL REGS 08/29 VAR | EUR | 200 000 | 210 845,21 | 0,02 |
| Banques specialisees | | | 1 361 875,18 | 0,15 |
| CRELAN SA SR UNSECURED REGS 02/30 VAR | EUR | 1 200 000 | 1 361 875,18 | 0,15 |
| Boissons non alcoolisees | | | 2 315 414,09 | 0,26 |
| COCA COLA EUROPACIFIC SR UNSECURED 3.125% 03/06/2031 | EUR | 834 000 | 846 746,80 | 0,10 |
| COCA COLA HBC FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 02/28 3.375 | EUR | 686 000 | 715 386,04 | 0,08 |
| COCA COLA HBC FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 11/32 3.125 | EUR | 764 000 | 753 281,25 | 0,08 |
| Brasserie | | | 1 895 664,28 | 0,21 |
| HEINEKEN NV SR UNSECURED REGS 03/35 4.125 | EUR | 858 000 | 915 045,80 | 0,10 |
| MOLSON COORS BEVERAGE MOLSON COORS BEVERAGE | EUR | 949 000 | 980 618,48 | 0,11 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| BTP - Construction lourde | | | 1 240 164,31 | 0,14 |
| ABERTIS FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 12/99 VAR | EUR | 500 000 | 503 587,16 | 0,06 |
| CELLNEX FINANCE CO SA COMPANY GUAR 3.625% 24/01/2029 | EUR | 700 000 | 736 577,15 | 0,08 |
| BTP - Maintenance et services | | | 1 033 258,78 | 0,12 |
| REKEEP SPA SR SECURED REGS 09/29 9 | EUR | 1 132 000 | 1 033 258,78 | 0,12 |
| Chimie - Diversifie | | | 4 010 842,31 | 0,45 |
| CELANESE US HOLDINGS LLC COMPANY GUAR 04/31 5 | EUR | 947 000 | 933 559,57 | 0,10 |
| LYB INTERNATIONAL FINANC COMPANY GUAR 1.625% 17/09/2031 | EUR | 1 000 000 | 908 170,65 | 0,10 |
| OP CORPORATE BANK PLC SR UNSECURED 12/28 0.375 | EUR | 2 332 000 | 2 169 112,09 | 0,25 |
| Compagnies aeriennes | | | 1 119 970,53 | 0,13 |
| AIR FRANCE KLM SUBORDINATED REGS 12/99 VAR | EUR | 800 000 | 827 016,34 | 0,10 |
| INTL CONSOLIDATED AIRLIN SR UNSECURED 3.325% 11/09/2030 | EUR | 290 000 | 292 954,19 | 0,03 |
| | | | 1 304 308,39 | 0,15 |
| PUBLIC POWER CORP SR UNSECURED REGS 10/30 4.25 | EUR | 1 277 000 | 1 304 308,39 | 0,15 |
| Detail - Alimentation | | | 2 618 297,25 | 0,30 |
| CARREFOUR SA SR UNSECURED REGS 10/28 4.125 | EUR | 700 000 | 729 662,62 | 0,09 |
| NEW IMMO HOLDING 12/28 4.875 | EUR | 800 000 | 812 643,60 | 0,09 |
| TESCO CORP TREASURY SERV 02/31 4.25 | EUR | 991 000 | 1 075 991,03 | 0,12 |
| Detail - Bijoux | | | 782 007,61 | 0,09 |
| RICHEMONT INTERNATIONAL COMPANY GUAR REGS 1.5% 26/03/2030 | EUR | 818 000 | 782 007,61 | 0,09 |
| Developpement et entretien des aeroports | | | 2 457 710,37 | 0,28 |
| AEROPORTI DI ROMA SPA SR UNSECURED REGS 06/32 3.625 | EUR | 847 000 | 867 943,69 | 0,10 |
| AEROPORTI DI ROMA SPA SR UNSECURED REGS 1.625% 02/02/2029 | EUR | 375 000 | 366 347,63 | 0,04 |
| SYDNEY AIRPORT FINANCE SR SECURED REGS 05/33 4.375 | EUR | 1 139 000 | 1 223 419,05 | 0,14 |
| Distribution/Vente en gros | | | 348 222,48 | 0,04 |
| AZELIS FINANCE NV COMPANY GUAR REGS 03/28 5.75 | EUR | 336 000 | 348 222,48 | 0,04 |
| Eau | | | 1 776 239,35 | 0,20 |
| SEVERN TRENT WATER UTIL SR UNSECURED REGS 08/35 3.875 | EUR | 566 000 | 573 040,19 | 0,06 |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT SA SR UNSECURED REGS 09/34 3.571 | EUR | 1 200 000 | 1 203 199,16 | 0,14 |
| E-Commerce/Services | | | 943 446,73 | 0,11 |
| BOOKING HOLDINGS INC SR UNSECURED 4.5% 15/11/2031 | EUR | 886 000 | 943 446,73 | 0,11 |
| Electricite - Distribution | | | 1 116 965,62 | 0,13 |
| E.ON SE SR UNSECURED REGS 01/40 4 | EUR | 1 084 000 | 1 116 965,62 | 0,13 |
| Electricite - integre | | | 9 473 497,45 | 1,07 |
| A2A SPA SR UNSECURED REGS 05/32 3.25 | EUR | 1 033 000 | 1 025 174,53 | 0,12 |
| A2A SPA SUBORDINATED REGS 5% 31/12/2049 | EUR | 683 000 | 715 245,58 | 0,08 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| EDP S.A NOTES 2023-23.04.83 SER 48 TR 1 REG S FLOATING RATE | EUR | 300 000 | 327 767,05 | 0,04 |
| EDP SA EDP SA | EUR | 2 000 000 | 1 993 832,05 | 0,22 |
| EDP SERVICIOS FIN ESP SA SR UNSECURED REGS 04/29 4.125 | EUR | 886 000 | 945 481,45 | 0,11 |
| ENEL FINANCE INTL NV COMPANY GUAR REGS 0.875% 28/09/2034 | EUR | 1 600 000 | 1 271 329,27 | 0,14 |
| ENEL SPA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 573 000 | 627 619,68 | 0,07 |
| ENEL SPA SUBORDINATED REGS 1.375% 31/12/2049 | EUR | 1 000 000 | 975 179,12 | 0,11 |
| ESB FINANCE DAC COMPANY GUAR REGS 01/43 3.75 | EUR | 701 000 | 679 661,49 | 0,08 |
| HERA SPA SR UNSECURED REGS 07/31 3.25 | EUR | 899 000 | 912 207,23 | 0,10 |
| Electricite - Production | | | 8 602 476,67 | 0,98 |
| ELECTRICITE DE FRANCE SA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 600 000 | 617 331,88 | 0,07 |
| ELECTRICITE DE FRANCE SA SR UNSECURED REGS 1.875% 13/10/2036 | EUR | 1 600 000 | 1 301 527,90 | 0,15 |
| ELECTRICITE DE FRANCE SA SR UNSECURED REGS 4.625% 25/01/2043 | EUR | 1 000 000 | 1 022 892,17 | 0,12 |
| ELECTRICITE DE FRANCE SA SUBORDINATED REGS 12/99 VAR | EUR | 1 000 000 | 999 832,22 | 0,11 |
| ENGIE SA ENGIE SA | EUR | 1 000 000 | 1 070 038,86 | 0,12 |
| ENGIE SA SR UNSECURED REGS 1.375% 21/06/2039 | EUR | 1 600 000 | 1 148 642,19 | 0,13 |
| ORSTED A/S COMPANY GUAR REGS 03/35 4.125 | EUR | 1 065 000 | 1 103 612,61 | 0,12 |
| ORSTED A/S SUBORDINATED REGS 12/99 VAR | EUR | 1 000 000 | 1 026 057,70 | 0,12 |
| TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ SR UNSECURED REGS 03/33 3.625 | EUR | 311 000 | 312 541,14 | 0,04 |
| Electricite - transmission | | | 3 837 362,18 | 0,44 |
| CTE CO TRANSP ELEC SR UNSECURED REGS 1.5% 29/07/2028 | EUR | 1 500 000 | 1 462 214,48 | 0,17 |
| RED ELECTRICA CORP SR UNSECURED REGS 07/32 3.375 | EUR | 800 000 | 810 329,21 | 0,09 |
| RTE RESEAU DE TRANSPORT SR UNSECURED REGS 07/29 2.625 | EUR | 500 000 | 502 132,77 | 0,06 |
| TERNA RETE ELETTRICA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 1 058 000 | 1 062 685,72 | 0,12 |
| Equipement d'aide au diagnostic | | | 770 274,93 | 0,09 |
| DH EUROPE FINANCE 0.75% 18/09/2031 | EUR | 876 000 | 770 274,93 | 0,09 |
| Fabricants de vetements | | | 924 075,19 | 0,10 |
| KERING SR UNSECURED REGS 3.625% 05/09/2031 | EUR | 900 000 | 924 075,19 | 0,10 |
| Finance - Carte de credit | | | 1 410 626,48 | 0,16 |
| VISA INC SR UNSECURED 05/33 3.125 | EUR | 1 394 000 | 1 410 626,48 | 0,16 |
| Finance - pret auto | | | 549 022,63 | 0,06 |
| CA AUTOBANK SPA IE SR UNSECURED REGS 07/28 | EUR | 542 000 | 549 022,63 | 0,06 |
| Fonciere - Centre commerciaux | | | 928 096,71 | 0,10 |
| VICINITY CENTRES TRUST COMPANY GUAR REGS 1.125% 07/11/2029 | EUR | 1 000 000 | 928 096,71 | 0,10 |
| Fonciere- Diversifie | | | 7 383 885,53 | 0,84 |
| COVIVIO HOTELS SACA SR UNSECURED REGS 05/33 4.125 | EUR | 800 000 | 827 177,04 | 0,09 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| COVIVIO SR UNSECURED REGS 06/30 1.625% 23/06/2020 | EUR | 1 500 000 | 1 418 182,52 | 0,16 |
| ICADE SR UNSECURED REGS 05/35 4.375 | EUR | 700 000 | 708 125,84 | 0,08 |
| UNIBAIL RODAMCO WESTFLD 12/99 1 | EUR | 1 400 000 | 1 450 538,87 | 0,17 |
| UNIBAIL RODAMCO WESTFLD COMPANY GUAR REGS 09/29 3.5 | EUR | 1 000 000 | 1 026 842,24 | 0,12 |
| WPC EUROBOND 1.35% 15/04/2028 | EUR | 2 000 000 | 1 953 019,02 | 0,22 |
| Fonciere - Entrepot | | | 1 630 219,57 | 0,18 |
| PROLOGIS EURO FINANCE COMPANY GUAR 1% 06/02/2035 | EUR | 1 474 000 | 1 173 731,57 | 0,13 |
| SELP FINANCE SARL SR UNSECURED REGS 01/32 3.75 | EUR | 439 000 | 456 488,00 | 0,05 |
| Fonciere - Immeuble de bureau | | | 516 229,89 | 0,06 |
| INMOBILIARIA COLONIAL SO SR UNSECURED REGS 01/30 3.25 | EUR | 500 000 | 516 229,89 | 0,06 |
| Fonciere - Stockage | | | 1 639 522,99 | 0,19 |
| IRON MOUNTAIN INC SR UNSECURED REGS 01/34 4.75 | EUR | 1 661 000 | 1 639 522,99 | 0,19 |
| Gaz - distribution | | | 2 205 943,15 | 0,25 |
| ENAGAS FINANCIACIONES SA COMPANY GUAR REGS 01/34 3.625 | EUR | 500 000 | 514 869,07 | 0,06 |
| ITALGAS SPA SR UNSECURED REGS 1% 11/12/2031 | EUR | 1 428 000 | 1 253 636,04 | 0,14 |
| NORTEGAS ENERGIA DISTRI COMPANY GUAR REGS 01/31 0.905 | EUR | 500 000 | 437 438,04 | 0,05 |
| Gaz - Transport | | | 2 715 748,18 | 0,31 |
| SNAM SPA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 900 000 | 924 113,21 | 0,10 |
| SNAM SPA SR UNSECURED REGS 09/34 1 | EUR | 1 291 000 | 1 042 365,90 | 0,12 |
| VIER GAS TRANSPORT GMBH SR UNSECURED REGS 09/32 4.625 | EUR | 700 000 | 749 269,07 | 0,09 |
| Gestion/Traitement de donnees | | | 1 394 725,64 | 0,16 |
| FISERV INC SR UNSECURED 1.625% 01/07/2030 | EUR | 1 500 000 | 1 394 725,64 | 0,16 |
| Immobilier - Management/Services | | | 693 853,04 | 0,08 |
| VONOVIA SE SR UNSECURED REGS 11/32 3.5 | EUR | 700 000 | 693 853,04 | 0,08 |
| Immobilier - Operations/Developpement | | | 5 739 839,25 | 0,65 |
| AROUNDTOWN SA SR UNSECURED REGS 05/30 3.5 | EUR | 1 800 000 | 1 818 036,66 | 0,21 |
| AROUNDTOWN SA SR UNSECURED REGS 07/29 4.8 | EUR | 200 000 | 212 372,20 | 0,02 |
| CASTELLUM AB JR SUBORDINA REGS 3.125% 31/12/2049 | EUR | 1 200 000 | 1 211 881,82 | 0,14 |
| HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY COMPANY GUAR REGS 09/29 0.75 | EUR | 1 431 000 | 1 299 450,76 | 0,15 |
| HEIMSTADEN BOSTA JR SUBORDINA REGS 3% 31/12/2049 | EUR | 1 205 000 | 1 198 097,81 | 0,13 |
| Instruments de controle | | | 729 597,28 | 0,08 |
| HONEYWELL INTERNATIONAL SR UNSECURED 3.375% 01/03/2030 | EUR | 702 000 | 729 597,28 | 0,08 |
| Location d'equipement d'automobile | | | 812 415,68 | 0,09 |
| BOELS TOPHOLDING BV SR SECURED REGS 02/29 6.25 | EUR | 770 000 | 812 415,68 | 0,09 |
| Mineraux diverses | | | 1 617 223,41 | 0,18 |
| BHP BILLITON FINANCE LTD COMPANY GUAR REGS 09/35 3.643 | EUR | 1 624 000 | 1 617 223,41 | 0,18 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| Operations immobilieres | | | 794 288,86 | 0,09 |
| PROLOGIS INTL FUND II COMPANY GUAR REGS 1.75% 15/03/2028 | EUR | 797 000 | 794 288,86 | 0,09 |
| Pieces/Accessoires (automobiles-camions) | | | 506 806,96 | 0,06 |
| VALEO SE SR UNSECURED REGS 03/32 4.625 | EUR | 500 000 | 506 806,96 | 0,06 |
| Produits manufactures diverses | | | 1 654 054,32 | 0,19 |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAT COMPANY GUAR REGS 08/31 3.375 | EUR | 1 600 000 | 1 654 054,32 | 0,19 |
| Produits optiques | | | 1 005 806,42 | 0,11 |
| ESSILORLUXOTTICA SR UNSECURED REGS 01/30 2.625 | EUR | 1 000 000 | 1 005 806,42 | 0,11 |
| Produits pharmaceutiques et biotechnologie | | | 3 124 814,43 | 0,35 |
| ASTRAZENECA PLC SR UNSECURED REGS 3.75% 03/03/2032 | EUR | 1 150 000 | 1 223 178,35 | 0,14 |
| GRUENENTHAL GMBH GRUENENTHAL 4.625% 15/11/2031 | EUR | 977 000 | 992 939,89 | 0,11 |
| SANOFI SA SR UNSECURED REGS 06/32 3 | EUR | 900 000 | 908 696,19 | 0,10 |
| Publicite/Marketing | | | 1 650 562,71 | 0,19 |
| JCDECAUX SE 5% 11/01/2029 | EUR | 1 500 000 | 1 650 562,71 | 0,19 |
| Raffinage et Marketing | | | 697 303,32 | 0,08 |
| NESTE OYJ SR UNSECURED REGS 03/30 3.75 | EUR | 666 000 | 697 303,32 | 0,08 |
| Re-assurance | | | 514 492,34 | 0,06 |
| SCOR SE SCOR SE | EUR | 500 000 | 514 492,34 | 0,06 |
| Recyclage | | | 1 010 614,57 | 0,11 |
| PAPREC HOLDING S SR SECURED REGS 3.5% 01/07/2028 | EUR | 1 000 000 | 1 010 614,57 | 0,11 |
| Secteur automobile - Voitures/camions legers | | | 1 853 697,52 | 0,21 |
| AMERICAN HONDA FINANCE 3.3% 21/03/2029 | EUR | 1 120 000 | 1 161 270,42 | 0,13 |
| NISSAN MOTOR CO SR UNSECURED REG 5.25% 17/07/2029 | EUR | 659 000 | 692 427,10 | 0,08 |
| Services commerciaux | | | 1 302 152,41 | 0,15 |
| ELIS SA COMPANY GUAR REGS 09/31 3.375 | EUR | 1 300 000 | 1 302 152,41 | 0,15 |
| Societes de BTP | | | 1 635 526,64 | 0,19 |
| NATIONWIDE BLDG SOCIETY REGS 01/36 VAR | EUR | 1 579 000 | 1 635 526,64 | 0,19 |
| Telecommunication - Services | | | 767 866,61 | 0,09 |
| NTT FINANCE CORP SR UNSECURED REGS 3.678% 16/07/2033 | EUR | 751 000 | 767 866,61 | 0,09 |
| Telecommunications par satellite | | | 580 717,81 | 0,07 |
| SES SA COMPANY GUAR REGS 09/54 VAR | EUR | 600 000 | 580 717,81 | 0,07 |
| Telephonie cellulaire | | | 3 978 992,48 | 0,45 |
| ORANGE SA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 700 000 | 768 552,37 | 0,09 |
| ORANGE SA JR SUBORDINA REGS 12/99 VAR | EUR | 1 000 000 | 961 867,05 | 0,11 |
| VODAFONE GROUP PLC 2.875% 20/11/2037 | EUR | 832 000 | 744 568,97 | 0,08 |
| VODAFONE GROUP PLC SUBORDINATED REGS 6.5% 30/08/2084 | EUR | 1 358 000 | 1 504 004,09 | 0,17 |
| Telephonie - integre | | | 8 630 006,66 | 0,98 |
| AT T INC SR UNSECURED 2.35% 05/09/2029 | EUR | 1 000 000 | 987 007,68 | 0,11 |
| AT T INC SR UNSECURED 2.6% 19/05/2038 | EUR | 1 600 000 | 1 391 133,79 | 0,16 |



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

| Instruments | Devise | Quantité | Montant | %AN |
|---|---|---|---|---|
| KONINKLIJKE KPN NV SR UNSECURED REGS 02/35 3.375 | EUR | 700 000 | 699 098,07 | 0,08 |
| KONINKLIJKE KPN NV SR UNSECURED REGS 07/31 3.875 | EUR | 900 000 | 945 233,00 | 0,11 |
| KONINKLIJKE KPN NV SUBORDINATED REGS 12/99 VAR | EUR | 475 000 | 498 755,93 | 0,06 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU COMPANY GUAR REGS 01/32 3.698 | EUR | 1 300 000 | 1 365 293,81 | 0,15 |
| TELEFONICA EUROPE BV COMPANY GUAR REGS 6.75% 31/12/2049 | EUR | 900 000 | 1 013 567,83 | 0,11 |
| TELEFONICA EUROPE BV COMPANY GUAR REGS 7.125% 31/12/2049 | EUR | 700 000 | 762 924,13 | 0,09 |
| VERIZON COMMUNICATIONS 1.875% 26/10/2029 | EUR | 1 000 000 | 966 992,42 | 0,11 |
| Textile - Habillement | | | 720 878,63 | 0,08 |
| LVMH MOET HENNESSY VUITT SR UNSECURED REGS 09/33 3.5 | EUR | 700 000 | 720 878,63 | 0,08 |
| Transport ferroviaire | | | 1 028 692,68 | 0,12 |
| EAST JAPAN RAILWAY CO SR UNSECURED REGS 4.11% 22/02/2043 | EUR | 1 017 000 | 1 028 692,68 | 0,12 |
| Transport - services | | | 844 530,73 | 0,10 |
| LA POSTE SA SUBORDINATED REGS 12/99 VAR | EUR | 800 000 | 844 530,73 | 0,10 |
| Voirie | | | 2 698 102,24 | 0,31 |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SR UNSECURED REGS 4.125% 07/08/2029 | EUR | 700 000 | 735 044,08 | 0,09 |
| AUTOSTRADE PER L ITALIA SR UNSECURED REGS 4.75% 24/01/2031 | EUR | 410 000 | 452 975,16 | 0,05 |
| HOLDING D INFRASTRUCTURE SR UNSECURED REGS 0.625% 14/09/2028 | EUR | 1 600 000 | 1 510 083,00 | 0,17 |
| **Titres de créances** | | | **5 972 642,97** | **0,68** |
| **Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé** | | | **5 972 642,97** | **0,68** |
| Souverain | | | 5 972 642,97 | 0,68 |
| BTF TRESOR 06/05/2026 | EUR | 3 554 440 | 3 529 132,39 | 0,40 |
| TB US TREASURY BILL 27/11/2026 | USD | 1 581 600 | 1 305 167,24 | 0,15 |
| TB US TREASURY BILL 29/10/2026 | USD | 1 376 000 | 1 138 343,34 | 0,13 |
| **Parts d'OPC et fonds d'investissements** | | | **7 879 401,23** | **0,89** |
| **OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne** | | | **7 879 401,23** | **0,89** |
| AXA TRESOR COURT TERME C | EUR | 2 983,4875 | 7 879 401,23 | 0,89 |
| **Total** | | | **864 101 432,35** | **98,08** |



Information Classification: Limited Access

## 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 (*) |
| V CHF/EUR 12/01/26 | 18 141,22 | 0,00 | EUR | 4 317 195,31 | CHF | -4 299 054,09 |
| V SEK/EUR 12/01/26 | 0,00 | 177 988,92 | EUR | 13 668 828,32 | SEK | -13 846 817,24 |
| V USD/EUR 12/01/26 | 2 575,46 | 0,00 | EUR | 768 015,49 | USD | -765 440,03 |
| V USD/EUR 12/01/26 | 12 282,39 | 0,00 | EUR | 6 816 193,79 | USD | -6 803 911,40 |
| V USD/EUR 12/01/26 | 46 191,96 | 0,00 | EUR | 6 032 103,11 | USD | -5 985 911,15 |
| **Total** | **79 191,03** | **177 988,92** | | **31 602 336,02** | | **-31 701 133,91** |

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

**Inventaire des actifs et passifs**

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

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

| Instruments financiers à terme – actions | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Libellé instrument** | **Quantité/Nominal** | **Valeur actuelle présentée au bilan** | | **Montant de l'exposition en Euro (*)** |
| | | **Actif** | **Passif** | **+/-** |
| **Futures** | | | | |
| EURO STOXX 50 20 MAR 2026 VGH6 20/03/2026 | -2 339,00 | 0,00 | 1 229 780,00 | -135 461 079,90 |
| EURO STOXX BANK 20 MAR 26 CAH6 20/03/2026 | 336,00 | 85 365,00 | 0,00 | 4 422 936,00 |
| **Sous total** | | **85 365,00** | **1 229 780,00** | **-131 038 143,90** |
| **Options** | | | | |
| C EURO STOXX 50 INDEX 18 JUNE 2027 CALL 5700 | 1 295,00 | 6 265 210,00 | 0,00 | 0,75 |
| C EURO STOXX 50 INDEX 18 JUNE 2027 CALL 5900 | 1 578,00 | 5 950 638,00 | 0,00 | 0,91 |
| C EURO STOXX 50 INDEX 18 JUNE 2027 CALL 6100 | 1 975,00 | 5 662 325,00 | 0,00 | 1,14 |
| P EURO STOXX 50 INDEX 20 MAR 2026 PUT 5400 | 1 579,00 | 667 917,00 | 0,00 | -14 814 310,95 |
| **Sous total** | | **18 546 090,00** | **0,00** | **-14 814 308,15** |
| **Swaps** | | | | |
| **Sous total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres instruments** | | | | |
| **Sous total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Total** | | **18 631 455,00** | **1 229 780,00** | **-145 852 452,05** |

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

| Instruments financiers à terme – taux d'intérêts | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Libellé instrument | Quantité/Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan | | Montant de l'exposition en Euro (*) |
| | | Actif | Passif | +/- |
| **Futures** | | | | |
| EURO-BOBL FUTURE 06 MAR 2026 OEH6 06/03/2026 | 592,00 | 0,00 | 254 560,00 | 68 766 720,00 |
| EURO BTP FUTURE 06 MAR 26 IKH6 06/03/2026 | 170,00 | 0,00 | 49 300,00 | 20 430 600,00 |
| **Sous total** | | **0,00** | **303 860,00** | **89 197 320,00** |
| **Options** | | | | |
| **Sous total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Swaps** | | | | |
| **Sous total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Autres instruments** | | | | |
| **Sous total** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** |
| **Total** | | **0,00** | **303 860,00** | **89 197 320,00** |

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

**Inventaire des actifs et passifs**

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

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

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

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

**Inventaire des actifs et passifs**

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

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

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

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

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

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

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



Information Classification: Limited Access

## Annexes des comptes annuels

### Inventaire des actifs et passifs

### Synthèse de l'inventaire

| | Valeur actuelle présentée au bilan |
|---|---|
| **Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)** | 864 101 432,35 |
| **Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :** | |
| Total opérations à terme de devises | -98 797,89 |
| Total instruments financiers à terme - actions | 17 401 675,00 |
| Total instruments financiers à terme - taux | -303 860,00 |
| Total instruments financiers à terme - change | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - crédit | 0,00 |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions | 0,00 |
| **Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises** | 0,00 |
| **Autres actifs (+)** | 3 800 352,48 |
| **Autres passifs (-)** | -3 926 030,77 |
| **Total = actif net** | **880 974 771,17** |



Information Classification: Limited Access

**Société de gestion**
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE –Siège social : 1 Boulevard Haussmann 75009 PARIS - France
Adresse postale : Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide, 92800 Puteaux - France
Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF n° GP 96002 en date du 19 avril 1996
Société par actions simplifiée au capital de 170 573 424 euros, 319 378 832 RCS Nanterre.
**Dépositaire**
BNP PARIBAS SA- 3, rue d'Antin - 75002 Paris