AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Rapport annuel au 30 Mai 2025

Société de gestion : AXA IM Select France

Siège social : Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux

R.C.S. NANTERRE : 530 671 072

Dépositaire : BNP PARIBAS SA

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez la société de gestion

Sommaire

Rapport de gestion

Conseil d'administration 4

Politique d'investissement 12

Certification 42

Comptes annuels

Bilan actif 47

Bilan passif 48

Compte de résultat 49

Comptes annuels - Annexe

Stratégie d'investissement 51

Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices 52

Règles et méthodes comptables 53

Evolution des capitaux propres 58

Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice 59

Ventilation de l'actif net par nature d'actions 60

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles) 61

Exposition sur le marché des obligations convertibles 62

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux 63

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle 64

Exposition directe sur le marché des devises 65

Exposition directe aux marchés de crédit 66

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie 67

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion 68

Créances et dettes : ventilation par nature 69

Frais de gestion, autres frais et charges 70

Engagements reçus et donnés 71

Autres informations 72

Détermination et ventilation des sommes distribuables 73

Inventaire 75

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Inventaire des opérations à terme de devises....101
Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)....102
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part....104
Synthèse de l'inventaire....105
Résolutions....106
Annexe....109

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Conseil d'Administration

PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Bruno GUILLIER de CHALVRON

ADMINISTRATEURS

AXA FRANCE VIE
Représentée par Mme. Anne VISONNEAU

AGIPI
Représentée par M. Renaud PETRUCCI

AGIPI RETRAITE
Représentée par M. Christian RABEAU

AXA IM SELECT FRANCE
Représentée par M. Matthieu ANDRE

DIRECTION GENERALE

DIRECTEUR GÉNÉRAL

M. Antoine MACHADO

CONTRÔLE EXTERNE

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le cabinet ERNST & YOUNG AUDIT
Représenté par M. David KOESTNER

RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Choix des modalités d'exercice de la direction générale

Conformément à l'article L.225-51-1 alinéa 2 du Code de commerce, il revient au Conseil d'administration de choisir le mode de direction et d'administration générale de la SICAV, soit en dissociant les fonctions de Président et de Directeur général, soit au contraire en réunissant ces deux fonctions.

Le Conseil d'Administration a décidé de séparer les fonctions de Président et de Directeur Général de la SICAV.

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES DANS TOUTES SOCIETES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SICAV DURANT L'EXERCICE CLOS LE 30 mai 2025

M. Christian RABEAU

Mandats et fonctions exercés au 30 mai 2025

Mandats et fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés françaises
R.P. d'AGIPI	AGIPI OBLIGATIONS MONDE (SICAV)
R.P. d'AGIPI	AGIPI REGIONS SOLIDAIRE (SICAV)
R.P. d'AGIPI	AGIPI CLIMAT (ex AGIPI CONVICTIONS) (SICAV)
R.P. d'AGIPI RETRAITE	AGIPI GRANDES TENDANCES (SICAV)
R.P. d'AGIPI RETRAITE	AGIPI ACTIONS ÉMERGENTS (SICAV)
R.P. d'AGIPI	AGIPI ACTIONS MONDE (SICAV)
R.P. d'AGIPI	AGIPI AMBITION (SICAV)
R.P. d'AGIPI RETRAITE	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
R.P. d'AGIPI	AGIPI ACTIONS EUROPE (SICAV)
R.P. d'AGIPI	AGIPI OBLIGATIONS INFLATION (SICAV)
	Sociétés étrangères
	Néant
	Entités extérieures au Groupe AXA
	Entités françaises
Administrateur	AGIPI (Association)
Administrateur	AGIPI RETRAITE
	Entités étrangères
	Néant

Mandats et fonctions ayant pris fin durant l'exercice 2024/2025

Mandats et fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés françaises
Président du conseil d'administration	AGIPI ACTIONS MONDE (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI AMBITION (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI ACTIONS EUROPE (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI OBLIGATIONS INFLATION (SICAV)
	Sociétés étrangères
	Néant
	Entités extérieures au Groupe AXA
	Entités françaises
	Néant
	Entités étrangères
	Néant

M. Matthieu ANDRE

Mandats et fonctions exercés au 30 mai 2025

Mandats et Fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés françaises
Directeur Général et Administrateur	AXA IM Select France (ex- Architas France) (SA)
Président et Administrateur	AXA IM Architas (SAS)
R.P. d'AXA IM Select France	AGIPI Actions Emergents (SICAV)

Président du Conseil d'administration	AXA Sélection (SICAV)
	Sociétés étrangères
Administrateur	Architas Multi-Manager Europe Limited (Irlande)
	Entités extérieures au Groupe AXA
	Entités françaises
	Néant
	Entités étrangères
	Néant

Mandats et fonctions ayant pris fin durant l'exercice 2024/2025

Mandats et Fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés françaises
	Néant
	Sociétés étrangères
Directeur Général et Administrateur	Architas Limited (UK)
	Entités extérieures au Groupe AXA
	Entités françaises
	Néant
	Entités étrangères
	Néant

Mme Anne VISONNEAU

Mandats et fonctions exercés au 30 mai 2025

Mandats et Fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés françaises
R.P. AXA France VIE	AGIPI OBLIGATIONS MONDE (SICAV)
R.P. AXA France VIE	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
R.P. AXA France VIE	AGIPI ACTIONS EUROPE (SICAV)
R.P. AXA France VIE	AGIPI OBLIGATIONS INFLATION (SICAV)
R.P. AXA Assurances Vie Mutuelle	AGIPI ACTIONS MONDE (SICAV)
R.P. AXA Assurances Vie Mutuelle	AGIPI AMBITION (SICAV)
R.P. AXA France VIE	AGIPI REGIONS SOLIDAIRE (SICAV)
R.P. AXA France VIE	AGIPI CLIMAT (ex AGIPI CONVICTIONS) (SICAV)
R.P. AXA France VIE	AGIPI ACTIONS EMERGENTS (SICAV)
R.P. AXA France VIE	AGIPI GRANDES TENDANCES (SICAV)
R.P. AXA France VIE	AGIPI MONDE DURABLE (SICAV)
	Sociétés étrangères
	Néant
Mandats et Fonctions	**Entités extérieures au Groupe AXA**
	Entités françaises
	Néant
	Entités étrangères
	Néant

Mandats et fonctions ayant pris fin durant l'exercice 2024/2025

Mandats et Fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés Françaises

Néant

Sociétés étrangères

Néant

Entités extérieures au Groupe AXA

Entités françaises

Néant

Entités étrangères

Néant

M. Bruno GUILLIER de CHALVRON

Mandats et fonctions exercés au 30 mai 2025

Mandats et Fonctions	Sociétés du Groupe AXA
	Sociétés françaises
R.P. d'AGIPI RETRAITE	AGIPI AMBITION (SICAV)
R.P. d'AGIPI RETRAITE	AGIPI ACTIONS MONDE (SICAV)
R.P. d'AGIPI RETRAITE	AGIPI ACTIONS EUROPE (SICAV)
R.P. d'AGIPI RETRAITE	AGIPI OBLIGATIONS INFLATION (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI OBLIGATIONS MONDE (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI REGIONS SOLIDAIRE (SICAV)
R.P. d'AGIPI	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI MONDE DURABLE (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI CLIMAT (ex AGIPI CONVICTIONS) (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI ACTIONS EMERGENTS (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI GRANDES TENDANCES (SICAV)
Administrateur	GIE AGIPI
Membre du conseil de surveillance	ADIS ASS DIFFUSION SERVICES
	Entités étrangères
	Néant

Mandats et fonctions ayant pris fin durant l'exercice 2024/2025

Mandats et Fonctions

Sociétés du Groupe AXA

Sociétés Françaises

Néant

Sociétés étrangères

Néant

Entités extérieures au Groupe AXA

Entités françaises

Néant

Entités étrangères

Néant

M. Antoine MACHADO

Mandats et fonctions exercés au 30 mai 2025

Mandats et fonctions	Sociétés du Groupe AXA
	Sociétés françaises
Directeur Général	AGIPI ACTIONS EMERGENTS (SICAV)
Directeur Général et Administrateur	AXA SELECTION (SICAV)

Directeur Général Délégué	AXA IM SELECT France (SA)
	Sociétés étrangères
	Néant
-	**Entités extérieures au Groupe AXA**
-	***Entités françaises***
	Néant
	Entités étrangères
	Néant

Mandats et fonctions ayant pris fin durant l'exercice 2024/2025

Mandats et fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés françaises
	Néant
	Sociétés étrangères
	Néant
	Entités extérieures au Groupe AXA
	Entités françaises
	Néant
	Entités étrangères
	Néant

M. Renaud PETRUCCI

Mandats et fonctions exercés au 30 mai 2025

Mandats et fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés françaises
Président du conseil d'administration	AGIPI ACTIONS MONDE (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI AMBITION (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI ACTIONS EUROPE (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI OBLIGATIONS INFLATION (SICAV)
Président du conseil d'administration	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
R.P. AGIPI RETRAITE	AGIPI OBLIGATIONS MONDE (SICAV)
R.P. AGIPI RETRAITE	AGIPI REGIONS SOLIDAIRE
R.P. AGIPI	AGIPI GRANDES TENDANCES (SICAV)
R.P. AGIPI	AGIPI ACTIONS EMERGENTS (SICAV)
R.P. AGIPI	AGIPI MONDE DURABLE (SICAV)
R.P. AGIPI RETRAITE	AGIPI CLIMAT (ex AGIPI CONVICTIONS) (SICAV)
	Sociétés étrangères
	Néant
	Entités extérieures au Groupe AXA
	Entités françaises
	Néant
	Entités étrangères
	Néant

Mandats et fonctions ayant pris fin durant l'exercice 2024/2025

Mandats et fonctions	**Sociétés du Groupe AXA**
	Sociétés françaises
R.P. AGIPI	AGIPI ACTIONS MONDE (SICAV)
R.P. AGIPI	AGIPI AMBITION (SICAV)
R.P. AGIPI	AGIPI ACTIONS EUROPE (SICAV)
R.P. AGIPI	AGIPI OBLIGATIONS INFLATION (SICAV)
R.P. AGIPI RETRAITE	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
	Sociétés étrangères
	Néant
	Entités extérieures au Groupe AXA
	Entités françaises
	Néant
	Entités étrangères
	Néant

MODIFICATIONS STATUTAIRES

Dans le cadre de la modernisation et de la simplification du cadre juridique, la loi n° 2024-537 du 13 juin 2024 visant à accroître le financement des entreprises et l'attractivité de la France (ci-après la « loi Attractivité ») et le décret n° 2024- 904 du 8 octobre 2024 relatif à la mise en œuvre des mesures de modernisation des modalités de réunion et de consultation des organes de décision de certaines formes de sociétés commerciales ont réformé certaines dispositions du droit des sociétés.

Ainsi, sont notamment étendus :
- le domaine de la télécommunication : le recours à un moyen de télécommunication pour toutes les délibérations des conseils d'administration devient de droit, seule l'opposition expresse des statuts ou du règlement intérieur pourra y faire obstacle ;
- le domaine de la consultation écrite : le recours à ce mode est désormais possible pour toutes les délibérations des conseils d'administration à la double condition qu'il soit prévu par les statuts et qu'aucun membre du conseil ne s'y oppose.

Par ailleurs, la loi « Attractivité » a introduit, dans l'article L.214-14 du Code Monétaire et Financier relatif à l'obligation pour le Commissaire aux comptes de signaler dans les meilleurs délais à l'Autorité des marchés financiers tout fait ou toute décision concernant la SICAV dont il a eu connaissance dans l'exercice de sa mission, la notion de nature à entraîner une impossibilité de certification des comptes.

Enfin, la loi « Attractivité » a apporté des précisions à l'article L.225-103-1 du Code de commerce quant à la tenue des assemblées générales par des moyens de télécommunication et a procédé à une simplification terminologique en substituant aux termes « visioconférence ou par des moyens de télécommunication » les termes « un moyen de télécommunication ».

En conséquence, afin de mettre les statuts en harmonie avec ces nouvelles dispositions législatives et réglementaires, nous soumettons à votre approbation la modification des articles suivants :

- Article 17 des statuts « Réunions et délibérations du conseil » ;
- Article 24 des statuts « Nomination - Pouvoirs - Rémunération » ;
- Article 25 des statuts « Assemblées générales ».

Nous soumettons également à votre approbation l'insertion d'un nouvel article 18 s'intitulant « Consultation par écrit du conseil d'administration », dont les dispositions prévoient l'adoption de décisions du conseil d'administration par voie de consultation écrite des administrateurs et dont les modalités sont prévues par le règlement intérieur de la SICAV.

En conséquence nous vous proposons de renuméroter l'ensemble des articles des statuts.

REMUNERATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous informons qu'aucune rémunération ni avantage de quelque nature que ce soit n'a été versé aux mandataires sociaux par la SICAV durant l'exercice écoulé.

CONVENTIONS REGLEMENTEES

Aucune convention visée par l'article L.225-38 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.
Le Commissaire aux comptes en a préalablement été informé pour la constitution de ses rapports.

DECLARATION – TABLEAU DES DELEGATIONS

Conformément à la réglementation en vigueur, il est déclaré qu'au 30 mai 2025 aucune délégation en cours de validité n'a été accordée par l'Assemblée générale des actionnaires dans le domaine des augmentations de capital, par application des articles L.225-129-1 et L.225-129-2.

RAPPORT DE GESTION

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale Mixte (Ordinaire et Extraordinaire) en vue de vous présenter le rapport d'activité du dernier exercice de la SICAV AGIPI ACTIONS EMERGENTS (« SICAV ») et de soumettre à votre approbation les comptes sociaux arrêtés au 30 mai 2025, ainsi que le projet d'affectation des sommes distribuables conformément à la loi et aux statuts.

Nous vous demanderons également de vous prononcer sur des modifications statutaires en vue notamment de mettre les statuts en conformité avec de nouvelles dispositions législatives et règlementaires. »

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Contexte de marché

Les actions des marchés émergents ont connu une période volatile mais finalement résistante, marquée par des politiques macroéconomiques changeantes, des frictions géopolitiques et des divergences régionales prononcées. Au cours du premier semestre, l'indice MSCI Emerging Markets a sous-performé par rapport aux marchés développés, en particulier les États-Unis. Les investisseurs ont continué à privilégier la force et la stabilité de l'économie américaine. Un dollar américain toujours fort, une rhétorique de guerre commerciale renouvelée après la victoire électorale de Trump et des pressions intérieures dans les principales économies des marchés émergents ont renforcé les vents contraires. Toutefois, les tendances se sont progressivement inversées en 2025 et les économies émergentes se sont redressées grâce à l'amélioration de la situation macroéconomique, à l'atténuation des vents contraires géopolitiques et à l'affaiblissement du dollar.

La Chine, bien qu'elle ait déployé d'importantes mesures de relance budgétaire et monétaire, s'est efforcée de restaurer la confiance des investisseurs dans un contexte de ralentissement des exportations et d'inquiétudes structurelles persistantes. En revanche, l'Inde a connu une croissance régulière, soutenue par une activité manufacturière robuste et des politiques de développement rural proactives. Toutefois, à partir d'octobre 2024, le marché indien des actions a été confronté à des vagues de prises de bénéfices, en raison de valorisations élevées et d'une augmentation de l'activité des introductions en bourse. Les tensions accrues avec le Pakistan ont également introduit une incertitude à court terme. Néanmoins, l'Inde a retrouvé son élan en avril, devenant l'un des marchés les plus performants de ce mois. Taïwan a bien résisté pendant la majeure partie de la période, grâce à son rôle d'exportateur essentiel dans la chaîne d'approvisionnement technologique mondiale. Toutefois, les inquiétudes croissantes concernant la durabilité de la demande liée à l'intelligence artificielle ont entraîné de fortes corrections, plaçant Taïwan parmi les pays émergents les moins performants à l'aube de l'année 2025. La publication récente des résultats des entreprises a contribué à renforcer la conviction dans le développement de l'IA, ce qui a également permis à Taïwan et à la Corée de renouer avec la hausse. À la fin de la période couverte par le rapport, les marchés émergents ont largement rebondi, soutenus par l'apaisement des tensions géopolitiques et l'amélioration du sentiment des investisseurs. Toutes les grandes régions des marchés émergents ont enregistré des rendements positifs. Taïwan et la Corée du Sud ont tiré les gains vers le haut grâce à un regain d'optimisme dans le secteur technologique. L'Amérique latine, après avoir reculé au cours de la première moitié de la période considérée, a regagné l'intérêt des investisseurs. Elle bénéficie d'avantages géopolitiques liés à l'évolution de la politique commerciale des États-Unis et à la poursuite des améliorations macroéconomiques. L'Europe émergente est également restée sur une voie constructive, maintenant sa dynamique positive.

Activité du portefeuille et revue de stratégie

Au cours de la période considérée, le portefeuille a enregistré des rendements absolus positifs, bien qu'inférieurs à ceux de son indice de référence en termes relatifs. La première moitié de la période a été marquée par une reprise régulière, soutenue par des conditions de marché stabilisées. Cependant, au début du second semestre, les vents contraires géopolitiques ont refait surface avec l'élection de Trump, introduisant une forte volatilité sur les marchés mondiaux. Ces vents contraires ont commencé à s'atténuer vers la fin de la période. Les signes d'un dégel des relations entre les États-Unis et la Chine se sont avérés favorables, et les signaux encourageants des poids lourds américains des puces et de leurs partenaires des marchés émergents ont indiqué que la demande d'IA restait plus résiliente que prévu. À la fin de la période de référence, la performance du portefeuille s'est stabilisée, produisant des résultats globalement conformes à l'indice de référence.

L'adhésion du portefeuille à des normes ESG strictes a pesé sur la performance relative en raison de l'exclusion de plusieurs valeurs surperformantes de l'indice de référence, notamment Tencent, Xiaomi et BYD. Dans le cadre des engagements ESG en cours avec certaines de ces entreprises et à la suite du processus d'évaluation ESG dynamique, en mars 2025, certains noms comme Xiaomi, BYD et quelques

autres ont atteint l'éligibilité ESG et ont été incorporés dans le portefeuille. L'engagement avec Tencent et d'autres entreprises se poursuit, avec l'objectif d'obtenir des améliorations ESG suffisantes pour une future inclusion.

Par ailleurs, le portefeuille a été affecté par une exposition limitée aux matières premières clés, en particulier le pétrole et les métaux précieux. Si la sous-exposition au pétrole a atténué l'effet négatif de la baisse des prix du brut, l'exposition du portefeuille à l'or a continué d'être limitée, ce qui a généré des rendements relatifs négatifs. La demande d'actifs refuges a augmenté, poussant l'or à des niveaux record. Cela s'est fait au détriment de thèmes tels que l'IA/les semi-conducteurs et la croissance de l'Inde, qui ont tous deux constitué une exposition clé et contribué à la performance du fonds l'année dernière.

D'un point de vue sectoriel, les valeurs financières latino-américaines ont été parmi les plus sous-performantes au cours de la première moitié de la période, sous la pression de l'instabilité macroéconomique et de la prise en compte des avantages de la délocalisation des activités aux États-Unis. Toutefois, la région a fortement rebondi à l'aube de 2025 et figure désormais parmi les marchés les plus performants depuis le début de l'année. La position tactique de Trump a signalé un retrait de l'engagement commercial mondial, laissant les marchés latino-américains relativement à l'abri des nouvelles pressions tarifaires.

Les entreprises technologiques de Taïwan et de Corée du Sud ont enregistré de fortes hausses jusqu'en 2024, Taïwan terminant l'année comme le marché le plus performant au niveau mondial. Toutefois, au début de 2025, l'incertitude croissante concernant la demande mondiale en matière de technologie a entraîné une perte de vitesse rapide. La correction a été suffisamment importante pour que Taïwan se retrouve parmi les marchés les moins performants au premier trimestre 2025. Ces inquiétudes se sont progressivement dissipées vers la fin de la période, soutenues par de solides bénéfices des entreprises, ce qui a permis au portefeuille d'enregistrer des gains grâce à l'exposition aux valeurs technologiques dans les deux pays.

Au niveau national, c'est la Chine qui a subi l'impact le plus prononcé des nouvelles menaces tarifaires des États-Unis. Néanmoins, l'économie chinoise a fait preuve d'une résilience sous-jacente, les décideurs politiques favorisant une réorientation structurelle vers un modèle de croissance axé sur le marché intérieur. Cette évolution a stimulé la montée en puissance des marques locales de consommation, de plus en plus adoptées par les investisseurs chinois à la recherche d'alternatives culturellement pertinentes aux offres occidentales. Ces marques ont également gagné en popularité à l'échelle internationale, notamment auprès des jeunes attirés par l'art et la créativité. Dans le même temps, les constructeurs chinois de véhicules électriques ont continué à renforcer leur avantage concurrentiel, consolidant ainsi leur position de leaders mondiaux.

En Inde, la performance du portefeuille a été entravée par l'absence d'un compte de négociation local, ce qui a limité notre capacité à sélectionner et à gérer activement les positions. En Turquie, une agitation politique de courte durée a brièvement pesé sur les performances, mais le marché s'est rapidement redressé et la livre turque s'est stabilisée. Grâce à la sélection de la Grèce, les positions du portefeuille dans les pays émergents d'Europe ont été parmi les plus performantes du portefeuille, soutenues par l'amélioration du sentiment et l'augmentation des attentes concernant un processus de pacification du conflit en Ukraine.

Perspectives du fonds

D'un point de vue géopolitique et tarifaire, les récents pourparlers de Genève entre les États-Unis et la Chine ont réservé une bonne surprise, les deux parties ayant publié un communiqué commun exprimant leur intention « d'aller de l'avant dans un esprit d'ouverture mutuelle, de communication continue, de coopération et de respect mutuel ». Au début du mois de juin, Donald Trump et Xi Jinping ont pu s'appeler pour la première fois. Bien que cela signale une désescalade potentielle des tensions commerciales, la prudence reste de mise compte tenu de l'imprévisibilité du président Trump. Entre-temps, il convient de noter que les entreprises chinoises sont devenues de plus en plus diversifiées pour les portefeuilles des clients et qu'elles ont limité leur exposition directe aux États-Unis, ce qui contribue à amortir les défis extérieurs.

Sur le front des devises, l'affaiblissement du dollar plaide en faveur d'une reprise des devises des marchés émergents ainsi que des actions nationales, en particulier en Asie. Cette dynamique devient encore plus critique pendant les périodes de décélération de la croissance mondiale, lorsque la sensibilité des volumes d'échanges aux mouvements des devises tend à être surdimensionnée. Un dollar plus faible améliore non seulement les soldes extérieurs des pays émergents, mais soutient également les liquidités locales, en assouplissant les conditions financières et en stimulant l'appétit pour le risque.

Au niveau régional, la Corée a élu un nouveau président issu du parti démocrate. Il a préconisé une approche pratique en termes de gouvernance et de diplomatie, ce qui devrait favoriser une plus grande discipline de marché et une meilleure protection des actionnaires.

En ce qui concerne le thème de l'investissement dans l'IA, les moteurs de la croissance structurelle restent intacts. Taïwan et la Corée restent en tête du développement de l'IA au niveau mondial, grâce à des capacités technologiques avancées et à une intégration poussée avec les grandes entreprises américaines. De son côté, la Chine fait de l'IA une stratégie nationale descendante, catalysant l'essor des investissements dans de multiples domaines d'application tels que la robotique humanoïde, la conduite autonome et les écosystèmes domestiques intelligents.

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Changements intervenus au cours de l'exercice

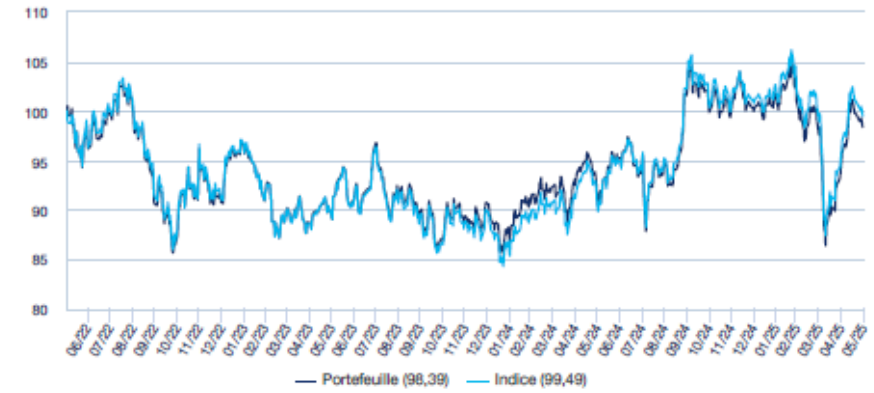
Néant

Performances

Poche AMUNDI

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	16,68%	15,29%	-
Volatilité de l'indice	16,67%	15,35%	-
Tracking Error ex-post	1,93%	1,78%	-
Ratio d'information	-1,05	-0,34	-
Ratio de sharpe	0,33	-0,21	-
Beta	0,99	0,99	-

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 30/04/2025	3 mois 28/02/2025	1 an 31/05/2024	3 ans -	5 ans -	10 ans -	Depuis le 01/06/2022
Portefeuille	-1,60%	4,43%	-2,58%	8,67%	-	-	-	-1,61%
Indice	-1,30%	4,40%	-2,61%	10,70%	-	-	-	-0,51%
Ecart	-0,30%	0,02%	0,03%	-2,03%	-	-	-	-1,10%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	10,15%	-0,01%	-	-	-
Indice	11,93%	-1,21%	-	-	-
Ecart	-1,79%	1,20%	-	-	-

* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

La décision de l'investisseur d'investir dans le fonds visé doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du fonds. Rien ne garantit que les considérations ESG amélioreront la stratégie d'investissement ou la performance d'un fonds.

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Rencontrez l'équipe

Arnaud Vergonjeanne
Gérant de portefeuille

David Heard
Gérant de portefeuille principal

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	1,58%	1,04%	0,54%
NEPI ROCKCASTLE NV	0,56%	0,06%	0,50%
QATAR NATIONAL BANK QPSC	0,76%	0,26%	0,50%
SAUDI ARABIAN MINING CO	0,72%	0,22%	0,50%
SAUDI TELECOM COMPANY	0,77%	0,27%	0,50%
NAHDI MEDICAL CO	0,51%	0,02%	0,50%
ALINMA BANK	0,59%	0,10%	0,49%
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	0,75%	0,26%	0,48%
SAUDI INVESTMENT BANK/THE	0,49%	0,03%	0,46%
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	0,65%	0,19%	0,46%
Total	**7,37%**	**2,44%**	**4,93%**

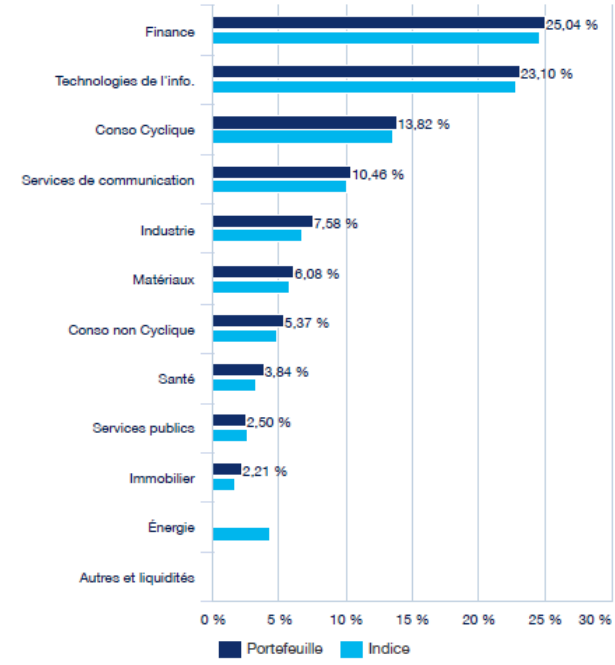
Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
XIAOMI CORP	-	1,30%	-1,30%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	-	1,21%	-1,21%
ICICI BANK LTD	-	1,07%	-1,07%
PDD HOLDINGS INC	-	0,82%	-0,82%
INDUS & COMAL BANK CHINA-ICBC	-	0,65%	-0,65%
NASPERS LTD	-	0,60%	-0,60%
AL RAJHI BANK	-	0,57%	-0,57%
PETROLEO BRASILEI SA - PETROBR	-	0,56%	-0,56%
BANK OF CHINA LTD	-	0,52%	-0,52%
SAUDI ARABIAN OIL CO	-	0,46%	-0,46%
Total	**-**	**7,77%**	**-7,77%**

Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

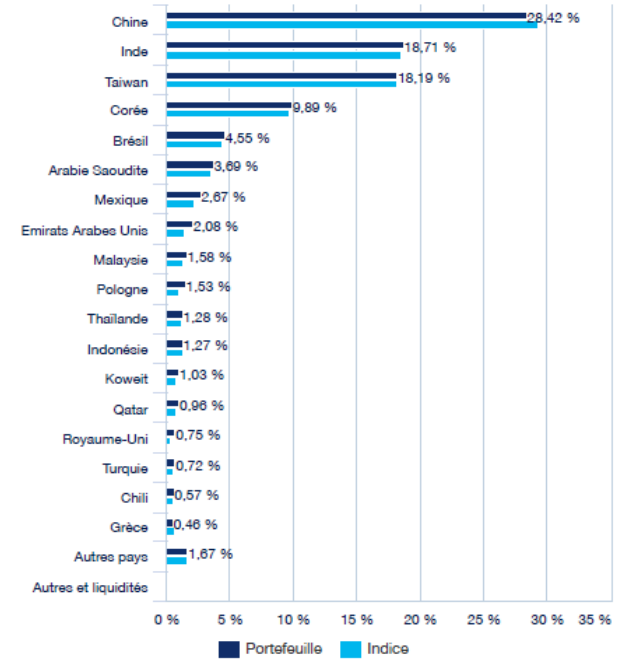
Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



** Hors prise en compte des produits dérivés.*

Répartition géographique (Source : Amundi) *



** Hors prise en compte des produits dérivés.*

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs, source : Amundi)

	Portefeuille
TAIWAN SEMICOND MANUFG -TSMC	9,75%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,21%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	3,10%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,67%
HDFC BANK LTD	1,82%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	1,58%
MEITUAN	1,14%
SK HYNIX INC	1,01%
INFOSYS LTD	0,98%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF	0,95%
Total	28,20%

Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille	489

Tracking Error Ex-Ante (Source : BarraOne)

	Active Risk
Risque Total	1,03%
Risque Devise	0,17%
Interaction Devise/Marché	-
Risque Marché Local	1,02%
Risque Facteurs	0,59%
Country	0,08%
Factor Interaction	-
Industry	0,44%
Market	0,26%
Style	0,35%
Risque Sélection	0,83%

Profil de liquidation

	%Liquidation
0 to 1 day	100%
2 to 7 days	0,00%
8 to 30 days	0,00%
31 to 90 days	0,00%
91 to 180 days	0,00%
181 to 365 days	0,00%
more than 365 days	0,00%

Investissement Socialement Responsable (ISR)

L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Evaluation par critère ESG

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	99,45%	99,76%
Score ESG	6,42	5,98
Score E	6,11	6,03
Score S	5,41	5,22
Score G	5,10	4,83

Indice : MSCI EM (EMERGING MARKETS)

Critères ESG

Les critères sont des critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques environnementales, sociales et de gouvernance des entreprises.

Les risques et opportunités environnementaux, sociaux et de gouvernance sont triés par grandes tendances (par exemple, le changement climatique, la rareté des ressources, les changements démographiques) ainsi que par la nature des opérations de l'entreprise .

Les scores sont sur une échelle de 0 à 10, 10 étant le meilleur.

«E» pour Environnement (changement climatique, ressources naturelles, pollution & déchets et opportunités environnementales)

«S» pour Social (ressource humaine, fiabilité des produits, opposition des parties prenantes et opportunités sociales)

«G» pour Gouvernance (gouvernance d'entreprise et comportement d'entreprise)

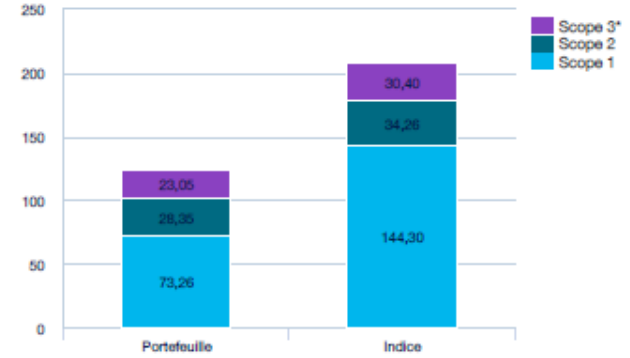
Source : Les données ESG brutes des entreprises sont fournies par l'agence MSCI

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Empreinte Carbone

Emissions carbone par million d'euros investis

	Portefeuille	Indice
Total en tCO2 / M€ :	124,66	206,96



Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	99,72%	99,35%

Indice : MSCI EM (EMERGING MARKETS)

Empreinte Carbone

Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis.
Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

Définition des scopes :

- **Scope 1 :** Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.

- **Scope 2 :** L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.

- **Scope 3 :** Toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, Amundi a choisi d'utiliser les émissions provenant des activités en amont du scope 3 - Source : modèle EEI-O Trucost (modèle d'entrée/sortie étendu à l'environnement de Trucost).

Source : Les données sur émissions carbones sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO2, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO2.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	SICAV
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	AXA IM Select France
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management
Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Date de création de la classe	01/06/2022
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN	QS0534780ATT
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 11:00
Frais d'entrée (maximum)	5,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,50% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	5,00%
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,12%
Durée minimum d'investissement recommandée	8 ans
Historique de l'indice de référence	06/02/2025 : 100.00% MSCI EM (EMERGING MARKETS) 01/06/2022 : 100.00% MSCI EM SRI FILTERED PAB

Label ISR

Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe. Le label ISR est attribué par un organisme de certification qui audite le compartiment lequel doit respecter une série de critères définis par le cahier des charges du label (https://www.lelabelisr.fr/).

Classification SFDR*

Ce compartiment reprend dans son process d'investissement des caractéristiques environnementales ou sociales ou une combinaison des deux, mais il n'a pas pour objectif l'investissement durable. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à l'Annexe précontractuelle disponible sur le site internet Amundi France Particuliers, la Politique d'Investissement Responsable d'Amundi et la Déclaration du Règlement SFDR d'Amundi. **La décision d'investir dans le compartiment visé doit prendre en compte l'ensemble des caractéristiques et objectifs du compartiment.**

** Le règlement (UE) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 « SFDR » est relatif à la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.*

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

			1 M		3 M		6 M		YTD		1 A	
			01/03/2025		01/01/2025		01/10/2024		01/01/2025		01/04/2024	
			31/03/2025		31/03/2025		31/03/2025		31/03/2025		31/03/2025	
Group/Investment	ISIN	Base Currency	Total Return (Cumulative)	Gross Return (Cumulative)	Total Return (Cumulative)	Gross Return (Cumulative)	Total Return (Cumulative)	Gross Return (Cumulative)	Total Return (Cumulative)	Gross Return (Cumulative)	Total Return (Cumulative)	Gross Return (Cumulative)
Agipi Actions Emergents C	FR0010996611	Euro	-4,61	-4,49	-3,92	-3,54	-5,54	-4,79	-3,92	-3,54	2,68	4,31
Agipi Actions Emergents C (Gross)		Euro	-4,50	-4,50	-3,57	-3,57	-4,86	-4,86	-3,57	-3,57	4,17	4,17
Agipi Actions Emergents Benchmark		Euro	-3,11	-3,11	-1,57	-1,57	-2,70	-2,70	-1,57	-1,57	8,64	8,64

Poche Candriam

AGIPI Actions Emergents - Poche Candriam

PERFORMANCE ATTRIBUTION REPORT 30/05/2025

PERFORMANCE
ATTRIBUTION

SINCE 01/06/2024
ATTRIBUTION

CONTRIBUTION TO EXCESS RETURN (GROSS)
-4.01%

ALLOCATION
1.29%

SELECTION
-5.30%

Economic sectors	*Weight average portfolio*	*Weight average benchmark*	*Weight excess*	*Portfolio Return (EUR)*	*Benchmark Return (EUR)*	*Excess return*	*Contribution portfolio (EUR)*	*Contribution benchmark (EUR)*	*Market allocation effect*	*Selection effect*	*Contribution to excess return*
Energy		4.69%	-4.69%		-14.35%	14.35%		-0.78%	1.21%		1.21%
Materials	0.33%	6.23%	-5.91%	14.36%	-11.16%	25.53%	0.07%	-0.80%	1.27%	0.10%	1.37%
Industrials	5.12%	6.64%	-1.52%	-8.33%	4.58%	-12.92%	-0.50%	0.31%	-0.08%	-0.47%	-0.55%
Consumer Discretionary	15.45%	13.28%	2.16%	11.19%	11.58%	-0.39%	2.04%	1.44%	0.47%	-0.01%	0.47%
Consumer Staples	4.35%	4.97%	-0.62%	-8.91%	-1.96%	-6.95%	-0.46%	-0.10%	-0.08%	-0.59%	-0.68%
Health Care	5.71%	3.41%	2.31%	-2.22%	11.61%	-13.83%	-0.22%	0.36%	-0.36%	-0.70%	-1.06%
Financials	18.94%	23.35%	-4.41%	11.45%	18.04%	-6.59%	1.33%	4.02%	-0.33%	-1.53%	-1.86%
Information Technology	26.12%	23.63%	2.48%	4.54%	7.74%	-3.20%	0.45%	1.79%	-0.14%	-1.17%	-1.30%
Communication Services	8.80%	9.43%	-0.63%	9.18%	20.95%	-11.77%	0.62%	1.90%	0.27%	-1.19%	-0.92%
Utilities	0.85%	2.79%	-1.94%	-3.06%	-5.54%	2.48%	0.24%	-0.17%	0.19%	0.11%	0.30%
Real Estate	0.69%	1.57%	-0.89%	19.50%	5.68%	13.82%	0.22%	0.09%	0.06%	0.15%	0.21%
Not Classified Sector	10.77%		10.77%	1.37%		1.37%	0.36%		-0.99%		-0.99%
Cash	2.88%		2.88%	-	-	-	-0.08%		-0.20%		-0.20%
Total	**100.00%**	**100.00%**		**4.09%**	**8.09%**		**4.09%**	**8.09%**	**1.29%**	**-5.30%**	**-4.01%**

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

CONTRIBUTION TO EXCESS RETURN (GROSS)
-4.01%

ALLOCATION	SELECTION
-0.97%	-3.04%

Countries	Weight average portfolio	Weight average benchmark	Weight excess	Portfolio Return (EUR)	Benchmark Return (EUR)	Excess return	Contribution portfolio (EUR)	Contribution benchmark (EUR)	Market allocation effect	Selection effect	Contribution to excess return
Argentina	1.28%		1.28%	17.06%		17.06%	0.17%		0.04%		0.04%
Austria	0.24%		0.24%	10.29%		10.29%	0.07%		0.08%		0.08%
Brazil	3.84%	4.51%	-0.67%	-1.37%	-4.64%	3.27%	0.19%	-0.26%	-0.09%	0.30%	0.22%
Burkina Faso	0.12%		0.12%	2.64%		2.84%	-0.07%		-0.19%		-0.19%
Canada		0.00%	0.00%		-22.35%	22.35%		0.00%	0.00%		0.00%
Chile	0.29%	0.44%	-0.15%	8.80%	9.75%	-0.95%	0.00%	0.04%	0.00%	0.03%	0.03%
China	23.16%	27.51%	-4.35%	14.10%	21.00%	-6.90%	3.20%	5.38%	-0.42%	-1.48%	-1.90%
Colombia		0.11%	-0.11%		22.83%	-22.83%		0.02%	-0.02%		-0.02%
Czech Republic	0.32%	0.14%	0.17%	7.65%	34.75%	-27.10%	0.04%	0.05%	0.16%	-0.11%	0.05%
Egypt		0.07%	-0.07%		4.99%	-4.99%		0.00%	0.00%		0.00%
Greece	1.39%	0.51%	0.89%	34.32%	42.47%	-8.15%	0.73%	0.20%	0.48%	0.01%	0.49%
Hong Kong	1.69%		1.69%	-20.06%		-20.06%	-0.07%		-0.21%		-0.21%
Hungary		0.26%	-0.26%		38.75%	-38.75%		0.09%	-0.07%		-0.07%
India	19.57%	18.97%	0.60%	-8.47%	0.08%	-8.56%	-1.34%	-0.08%	0.37%	-1.73%	-1.36%
Indonesia	0.33%	1.50%	-1.17%	-11.56%	-3.73%	-7.82%	-0.12%	-0.06%	0.04%	-0.02%	0.02%
Korea, Republic of	11.31%	10.24%	1.07%	-9.96%	-6.05%	-3.92%	-1.60%	-0.69%	-0.56%	-0.34%	-0.90%
Kuwait		0.75%	-0.75%		13.21%	-13.21%		0.10%	-0.04%		-0.04%
Malaysia	1.77%	1.44%	0.33%	-3.14%	4.56%	-7.70%	0.25%	0.07%	0.14%	0.10%	0.25%
Mexico	1.40%	1.96%	-0.57%	-9.71%	-5.45%	-4.26%	-0.33%	-0.15%	0.17%	-0.25%	-0.08%
Netherlands	0.75%		0.75%	-13.88%		-13.88%	-0.14%		-0.22%		-0.22%
Peru		0.30%	-0.30%		2.74%	-2.74%		0.01%	0.02%		0.02%
Philippines	0.09%	0.53%	-0.44%	-12.13%	6.80%	-18.93%	-0.05%	0.04%	-0.02%	-0.04%	-0.07%
Poland	1.35%	0.93%	0.43%	3.87%	17.80%	-13.93%	0.06%	0.17%	0.09%	-0.29%	-0.20%
Qatar		0.80%	-0.80%		14.97%	-14.97%		0.11%	-0.05%		-0.05%
Saudi Arabia		3.96%	-3.96%		-3.58%	3.58%		-0.15%	0.45%		0.45%
Singapore	0.76%		0.76%	18.28%		18.28%	0.23%		0.27%		0.27%
South Africa	2.21%	3.08%	-0.87%	27.29%	32.07%	-4.78%	0.31%	0.88%	-0.58%	0.03%	-0.55%
Sweden	0.23%		0.23%	13.06%		13.06%	0.20%		0.14%		0.14%
Taiwan	18.92%	18.71%	0.21%	10.95%	11.91%	-0.96%	1.91%	2.13%	0.02%	-0.25%	-0.23%
Thailand	2.02%	1.37%	0.65%	33.00%	-2.73%	35.72%	0.53%	-0.02%	-0.02%	0.57%	0.55%
Turkey	2.09%	0.66%	1.43%	-8.31%	-31.86%	23.55%	-0.51%	-0.26%	-0.86%	0.42%	-0.44%
United Arab Emirates		1.28%	-1.28%		41.08%	-41.08%		0.45%	-0.36%		-0.36%
United Kingdom	0.30%		0.30%	10.89%		10.89%	0.02%		0.13%		0.13%
United States	1.70%		1.70%	33.01%		33.01%	0.48%		0.33%		0.33%
Cash and other assets	2.88%		2.88%	-	-	-	-0.08%		-0.20%		-0.20%
Total	**100.00%**	**100.00%**		**4.09%**	**8.09%**		**4.09%**	**8.09%**	**-0.97%**	**-3.04%**	**-4.01%**

SINCE 01/06/2024

BEST POSITIVE CONTRIBUTORS

	Economic sectors	Country	Return	Contrib. to excess return	Weighting
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Information Technology	Korea, Republic of	3.04%	1.11%	U
MEITUAN-CLASS B	Consumer Discretionary	China	24.62%	0.81%	O
3SBIO INC	Health Care	China	86.81%	0.71%	O
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR	Communication Services	Thailand	53.51%	0.60%	O
PDD HOLDINGS INC	Consumer Discretionary	China		0.57%	NH
GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD	Consumer Staples	China	63.31%	0.52%	O
ACCTON TECHNOLOGY CORP	Information Technology	Taiwan	37.12%	0.37%	O
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energy	India		0.35%	NH
MERCADOLIBRE INC	Consumer Discretionary	United States	42.04%	0.32%	O
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	Information Technology	China	23.01%	0.31%	O
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	Financials	China	34.54%	0.30%	O
GENTERA SAB DE CV	Financials	Mexico	40.66%	0.30%	O
KE HOLDINGS INC-CL A	Real Estate	China	26.67%	0.29%	O
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	Communication Services	Singapore	18.28%	0.27%	O
IHH HEALTHCARE BHD	Health Care	Malaysia	28.61%	0.26%	O
BANCO MACRO SA	Financials	Argentina	34.36%	0.25%	O
NETEASE INC	Communication Services	China	34.13%	0.23%	O
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	Financials	Greece	52.58%	0.22%	O
EOPTOLINK TECHNOLOGY INC L-A	Information Technology	China	17.06%	0.22%	O
TRIP.COM GROUP LTD	Consumer Discretionary	China	27.42%	0.21%	O
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	Industrials	China	33.40%	0.20%	O
KING SLIDE WORKS CO LTD	Information Technology	Taiwan	39.68%	0.20%	O
BILIBILI INC-CLASS Z	Communication Services	China	0.03%	0.19%	O
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	Financials	Greece	27.73%	0.18%	O
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	Communication Services	Sweden	21.19%	0.18%	O
METLEN ENERGY & METALS SA	Industrials	Greece	16.72%	0.18%	O
ELDORADO GOLD CORP	Materials	Turkey	20.70%	0.17%	O
VALE SA	Materials	Brazil		0.16%	NH
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	Information Technology	Korea, Republic of		0.16%	NH
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Information Technology	Taiwan	23.22%	0.16%	U
KT CORP	Communication Services	Korea, Republic of	17.80%	0.15%	O
MIRAE ASSET SECURITIES CO LT	Financials	Korea, Republic of	37.58%	0.14%	O
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	Financials	Brazil	18.41%	0.14%	O
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	Information Technology	China	51.69%	0.13%	O
SAMSUNG SDI CO LTD	Information Technology	Korea, Republic of		0.13%	NH
REDE D'OR SAO LUIZ SA	Health Care	Brazil	37.54%	0.12%	O
HYUNDAI MOTOR CO	Consumer Discretionary	Korea, Republic of		0.11%	NH
TATA MOTORS LTD	Consumer Discretionary	India		0.11%	NH
AIRTEL AFRICA PLC	Communication Services	United Kingdom	15.86%	0.11%	O
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	Energy	Brazil		0.11%	NH

WORST NEGATIVE CONTRIBUTORS

	Economic sectors	Country	Return	Contrib. to excess return	Weighting
TENCENT HOLDINGS LTD	Communication Services	China		-1.03%	NH
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF -	Not Classified Sector	India	1.37%	-0.99%	O
XIAOMI CORP-CLASS B	Information Technology	China	-8.46%	-0.96%	U
KANZHUN LTD	Communication Services	China	-55.71%	-0.62%	O
AMOREPACIFIC CORP	Consumer Staples	Korea, Republic of	-37.36%	-0.56%	O
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	Financials	Mexico	-24.69%	-0.45%	O
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	Consumer Staples	Turkey	-22.69%	-0.42%	O
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	Information Technology	Korea, Republic of	-35.40%	-0.36%	O
INFOSYS LTD	Information Technology	India	-30.01%	-0.35%	U
ETERNAL LTD	Consumer Discretionary	India	-19.24%	-0.35%	U
KINGSOFT CORP LTD	Communication Services	China	-31.30%	-0.30%	O
LOJAS RENNER S.A.	Consumer Discretionary	Brazil	-30.63%	-0.30%	O
SANTANDER BANK POLSKA SA	Financials	Poland	-6.79%	-0.29%	O
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	Communication Services	Turkey	-21.29%	-0.28%	O
PHISON ELECTRONICS CORP	Information Technology	Taiwan	-28.15%	-0.28%	O
BYD CO LTD-H	Consumer Discretionary	China	-5.89%	-0.26%	U
PERSISTENT SYSTEMS LTD	Information Technology	India	-33.85%	-0.26%	O
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Financials	China		-0.26%	NH
SUNNY OPTICAL TECH	Information Technology	China	-25.95%	-0.25%	U
LI AUTO INC-CLASS A	Consumer Discretionary	China	-24.35%	-0.24%	U
INDIAN HOTELS CO LTD	Consumer Discretionary	India	-16.07%	-0.23%	O
INPOST SA	Industrials	Netherlands	-13.88%	-0.22%	O
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	Health Care	China	-30.33%	-0.22%	O
CJ CHEILJEDANG CORP	Consumer Staples	Korea, Republic of	-28.33%	-0.22%	O
GLOBANT SA	Information Technology	Argentina	-34.43%	-0.22%	O
E INK HOLDINGS INC	Information Technology	Taiwan	-20.78%	-0.21%	O
ASMEDIA TECHNOLOGY INC	Information Technology	Taiwan	-25.96%	-0.21%	O
EMEMORY TECHNOLOGY INC	Information Technology	Taiwan	-28.95%	-0.21%	O
VNET GROUP INC	Information Technology	China	-46.55%	-0.21%	O
NONGFU SPRING CO LTD-H	Consumer Staples	China	-19.92%	-0.20%	U
CS WIND CORP	Industrials	Korea, Republic of	-32.26%	-0.20%	O
PB FINTECH LTD	Financials	India	-29.25%	-0.19%	O
IAMGOLD CORP	Materials	Burkina Faso	2.84%	-0.19%	O
IND & COMM BK OF CHINA-H	Financials	China	5.47%	-0.19%	U
HANWHA AEROSPACE CO LTD	Industrials	Korea, Republic of		-0.18%	NH
ZAI LAB LTD	Health Care	China	-27.51%	-0.18%	O
HAIER SMART HOME CO LTD-H	Consumer Discretionary	China	-0.74%	-0.18%	O
LG INNOTEK CO LTD	Information Technology	Korea, Republic of	-24.15%	-0.17%	O
INFO EDGE INDIA LTD	Communication Services	India	-16.28%	-0.17%	O
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	Health Care	China	-14.62%	-0.17%	O

Annexe SFDR

En attente

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

DEONTOLOGIE

1. *Méthode de calcul du risque global de la SICAV*

Le risque global de la SICAV est suivi via la méthode de l'engagement.

2. *Effet de levier*

L'effet de levier de la SICAV au sens de l'article 109 du Règlement délégué n°231/2013 est le suivant (au 31/05/2025) :
- Suivant la méthode brute : 100,61%
- Suivant la méthode de l'engagement : 101,75%

3. *Exercice des droits de vote*

Au cours de l'exercice écoulé, les décisions de vote ont été prises en conformité avec la politique de vote définie par AXA IM Select France. Cette politique précise notamment le périmètre d'exercice des droits de vote (critères de détention et conditions matérielles de réalisation du vote), ainsi que la politique mise en œuvre par rapport à certaines modifications clés pouvant intervenir au sein des sociétés (modifications statutaires, approbation des comptes et affectation du résultat, élection des mandataires sociaux, opérations en capital ou stratégiques…).

Un rapport dans lequel AXA IM Select France rend compte de l'exercice de ses droits de vote est établi pour chaque exercice.
Pour plus d'information, veuillez nous contacter à l'adresse : select.france.serviceclients@axa-im.com.

4. *Information sur la prise en compte dans la politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance et sur les moyens mis en œuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique (critères dits « ESG »)*

A) INFORMATIONS SFDR*

* Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur les déclarations du secteur des services financiers liées au développement durable.

La SICAV poursuit une stratégie d'investissement qui promeut, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques conformément à l'article 8 SFDR. En revanche, cette SICAV n'a pas un objectif d'investissement durable au sens du règlement SFDR. La SICAV n'a pas désigné d'indice de référence aligné avec les caractéristiques environnementales ou sociales promues.

Toutes les informations de cette section sont détaillées dans l'annexe du rapport périodique SFDR de la SICAV.

B) INFORMATIONS TAXONOMIE**

** Règlement (UE) 2020/852 du Parlement Européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables.

Le Règlement Taxonomie (règlement (UE) 2020/852) sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables, établit un système de classification commun à l'Union européenne permettant d'identifier les activités économiques considérées comme durables.
Même si la SICAV promeut des caractéristiques environnementales, elle ne s'engage pas actuellement à investir dans des " investissements durables " au sens du règlement européen Taxonomie. En conséquence, il convient de noter que les investissements sous-jacents de la SICAV ne prennent pas en compte les critères de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental.

5. *Informations relatives aux instruments financiers du groupe*

L'OPC est susceptible d'être amené à investir dans des instruments financiers du Groupe AXA IM, et plus particulièrement dans des OPC gérés par des entités du Groupe AXA IM tels qu'AXA Investment Managers Paris.

6. *Politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires*

La société de gestion AXA IM Select France, ainsi que les gérants délégataires Amundi Asset Management et Candriam disposent d'une « Politique de Sélection des Intermédiaires ». Ces politiques sont accessibles sur simple demande des actionnaires.

Ces politiques sont applicables notamment aux actions, obligations et titres de créance.

L'obtention du meilleur résultat possible sera évaluée sur la base des éléments suivants :

(i) Prix d'exécution ;
(ii) Coût d'exécution ;
(iii) Rapidité d'exécution ;
(iv) Probabilité d'exécution ;
(v) Taille et nature de l'ordre ;
(vi) Toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (impact sur le marché, frais de transaction implicites…).

L'importance relative à ces facteurs est déterminée par rapport aux critères suivants :

(i) les caractéristiques du client, y compris sa qualité de client non professionnel ou de client professionnel ;
(ii) les caractéristiques de l'ordre concerné ;
(iii) les caractéristiques des instruments financiers qui font l'objet de cet ordre ;
(iv) les caractéristiques des lieux d'exécution vers lesquels cet ordre peut être acheminé.

7. *Politique de gestion des conflits d'intérêt*

Conformément à la directive européenne 2014/65/EU du 15 mai 2014 relative aux Marchés d'Instruments Financiers (« MIFID 2 »), ainsi qu'aux dispositions de l'AMF en vigueur (Règlement Général de l'AMF : articles 318-12 à 318-19 pour les FIA et 321-46 à 321-52 pour les OPCVM), AXA IM Select France s'est engagée à mettre en œuvre des procédures organisationnelles et opérationnelles, visant à prendre toutes les mesures appropriées pour l'identification, le suivi et la gestion du conflits d'intérêts.
Les mesures prises doivent protéger les clients et les activités de la Société de Gestion.

8. *Politique de rémunération*

AXA IM Select France est une société de gestion de portefeuille disposant d'un agrément lui permettant de gérer des OPCVM au sens de la Directive n°2009/65/CE et des fonds d'investissement alternatifs (FIA) au sens de la Directive n°2011/61/UE. Conformément à ses agréments au titre des Directives n°2011/61/UE et n°2009/65/CE, AXA IM Select France a adopté une politique de rémunération visant à promouvoir une gestion saine et efficace du risque, en cohérence avec le profil de risque des portefeuilles dont elle assure la gestion.

Principes gouvernant la politique de rémunération :

La politique de rémunération d'AXA IM Select France cible certaines fonctions clés (dirigeants, gérants financiers, fonctions de contrôle, ou tout autre collaborateur susceptible d'influer sur les risques) et vise à réintégrer la composante risque dans le cadre de la rémunération variable, pour éviter toute prise de risque excessive ou décorrélée du niveau de risque accepté par les clients.

Ainsi, AXA IM Select France a défini des critères précis permettant d'évaluer la performance de ces fonctions clés tout en garantissant une réintégration du risque dans le cadre de leur rémunération variable. Ces critères peuvent être de nature quantitative (performance financière des portefeuilles, déroulement des opérations, mises en œuvre de programmes de contrôle…) ou qualitative (objectifs stratégiques, qualité du reporting…).

Information relative aux rémunérations versées :

Au titre de l'exercice clos par AXA IM Select France au 31 décembre 2024, il a été versé par cette dernière les rémunérations suivantes :

Montant total des rémunérations nettes versées sur l'exercice* :	*5 039 254 €*
Montant total des rémunérations fixes versées :	*4 125 759 €*
Montant total des rémunérations variables versées :	*913 495 €*
Nombres de bénéficiaires :	*53*
Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs et des membres du personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la SGP :	*1 296 478 €*

** Le montant total des rémunérations s'entend hors participation, intéressement, plan d'épargne entreprise, plan d'épargne retraite, ou avantages accordés à l'ensemble des salariés du groupe AXA (retraite complémentaire, mutuelle, prévoyance…).*

Le montant de rémunération présenté correspond au montant total des rémunérations versées, au titre de l'ensemble des activités d'AXA IM Select France qui regroupent la gestion d'OPCVM, la gestion de FIA, la prestation du service de gestion de portefeuille pour le compte de tiers et de conseil en investissement. En outre, il est à souligner qu'AXA IM Select France n'a pas mis en place d'intéressement spécifiquement lié aux plus-values versées par les FIA ou les OPCVM qu'elle gère.

Rémunération Amundi Asset Management :

1. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de Amundi Asset Management est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

De plus, la politique de rémunération est conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), intégrant le risque de développement durable et les critères ESG dans le plan de contrôle d'Amundi, avec des responsabilités réparties entre le premier niveau de contrôles effectué par les équipes de Gestion et le deuxième niveau de contrôles effectué par les équipes Risques, qui peuvent vérifier à tout moment le respect des objectifs et des contraintes ESG d'un fonds.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 1er février 2024, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2023 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V, et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2024.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2024, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2024, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) versées par Amundi Asset Management à l'ensemble de son personnel (1 988 bénéficiaires[1]) s'est élevé à 214 708 329 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 150 552 656 euros, soit 70% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.

[1] Nombre de collaborateurs (CDI, CDD) payés au cours de l'année, qu'ils aient été ou non encore présents au 31/12/2024

- Montant total des rémunérations variables différées (y compris actions de performance) et non différées versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 64 155 672 euros, soit 30% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, aucune somme correspondant à un retour sur investissement dans des parts de carried interest n'a été versée pour l'exercice.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 23 746 888 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (50 bénéficiaires), 17 290 937 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (59 bénéficiaires).

1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères quantitatifs que qualitatifs, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

Critères quantitatifs :
- RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Performance brute/absolue/relative des stratégies d'investissement (basées sur des composites GIPS) sur 1,3, 5 ans, perspective principalement axée sur 1 an, ajustée sur le long terme (3,5 ans)
- Performance en fonction du risque basée sur RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Classements concurrentiels à travers les classements Morningstar
- Collecte nette / demande de soumission, mandats réussis
- Performance fees
- Quand cela est pertinent, évaluation ESG des fonds selon différentes agences de notation (Morningstar, CDP…)
- Respect de l'approche ESG « Beat the benchmark », de la politique d'exclusion ESG et de l'index de transition climatique

Critères *qualitatifs :*
- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Qualité du management
- Innovation/développement produit
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Engagement commercial incluant la composante ESG dans les actions commerciales
- ESG :
    - Respect de la politique ESG et participation à l'offre Net-zero,
    - Intégration de l'ESG dans les processus d'investissement,
    - Capacité à promouvoir et diffuser la connaissance ESG en interne et en externe,
    - Participer à l'élargissement de l'offre et à l'innovation en matière ESG,
    - Aptitude à concilier la combinaison entre risque et ESG (le risque et le retour ajusté de l'ESG)

2. Fonctions commerciales

Critères quantitatifs :
- Collecte nette, notamment en matière d'ESG et de produits à impact
- Recettes
- Collecte brute
- Développement et fidélisation de la clientèle ; gamme de produits
- Nombre d'actions commerciales par an, notamment en matière de prospection,
- Nombre de clients contactés sur leur stratégie Net zero

Critères qualitiatifs :

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et des intérêts du client
- Sécurisation/ développement de l'activité
- Satisfaction client
- Qualité du management
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Esprit d'entreprise
- Aptitude à expliquer et promouvoir les politiques ESG ainsi que les solutions d'Amundi

3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment :

- est mis en place un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V
- la partie différée de la rémunération variable des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif
- l'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

Rémunération Candriam :

La directive européenne 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, applicable à la SICAV, est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Elle est transposée en droit national par la loi luxembourgeoise du 10 mai 2016 transposant la directive 2014/91/UE. En raison de cette nouvelle réglementation, la SICAV est tenue de publier les informations relatives à la rémunération des salariés identifiés au sens de la Loi dans le rapport annuel.

Candriam détient une double licence, d'une part, en tant que société de gestion conformément à l'article 15 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif et, d'autre part, en tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs conformément à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. Les responsabilités incombant à Candriam en vertu de ces deux lois sont relativement similaires et Candriam considère que son personnel est rémunéré de la même manière pour les tâches relatives à l'administration des OPCVM et des fonds d'investissement alternatifs.

Au cours de son exercice clos le 31 décembre 2024, Candriam a versé les sommes suivantes à son personnel :
• Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 17 350 856 euros.
• Montant brut total des rémunérations variables versées : 7 728 914 euros.
• Nombre de bénéficiaires : 144.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes de Candriam ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous montrent également le montant agrégé des rémunérations globales chez Candriam.

• Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 4 166 282 euros.
• Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont elle est la Société de Gestion (hors direction générale) : 2 502 219 euros.

Rémunérations versées par Candriam au personnel de sa succursale belge (Candriam - Belgian Branch), agissant en tant que gestionnaire d'investissement, durant l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

• Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 25 405 396 euros.
• Montant brut total des rémunérations variables versées : 9 014 600 euros.
• Nombre de bénéficiaires : 235.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement.

• Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 5 578 123 euros.
• Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire d'investissement (hors direction générale) : 6 127 306 euros.

Rémunérations versées par Candriam au personnel de sa succursale française (Candriam - Succursale française), agissant en tant que gestionnaire d'investissement, durant l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

• Montant brut total des rémunérations fixes versées (hors paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant pas d'effet incitatif sur la gestion des risques) : 19 852 462 euros.
• Montant brut total des rémunérations variables versées : 7 150 350 euros.
• Nombre de bénéficiaires : 203.

Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre la direction générale et les membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque du fonds. Les systèmes du gestionnaire d'investissement ne permettent pas une telle identification pour chaque fonds sous gestion. Les chiffres ci-dessous indiquent également le montant agrégé des rémunérations globales au niveau du gestionnaire d'investissement.

• Montant agrégé des rémunérations de la haute direction : 3 393 861 euros.
• Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel du gestionnaire d'investissement dont les activités ont un impact significatif sur le profil de risque des fonds dont il est le gestionnaire d'investissement (hors direction générale) : 4 350 853 euros.

La politique de rémunération a été révisée pour la dernière fois par le comité de rémunération de Candriam le 02 février 2024 et a été adoptée par le Conseil d'Administration de Candriam.

9. Modifications intervenues au cours de l'exercice sur l'OPC

Le 17 décembre 2024 :

- mise à jour des documents réglementaires de la SICAV, conformément aux normes de rédaction souhaitées par l'Autorité des Marchés Financiers ;
- suppression de la possibilité de recourir à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres.
- ajout d'une précision que la limite minimale d'investissement de 90% de l'actif net en actions inclut également les titres assimilables à des actions ou les titres donnant accès au capital de sociétés
- ajout d'une précision que la SICAV bénéficie du Label public d'état ISR.

Le 5 février 2025 :

- modification de la stratégie d'investissement mise en œuvre sur la poche gérée par Amundi Asset Management.

Le 7 avril 2025 :

- mise à jour du siège social de la société de gestion AXA IM Select France.

Le 14 mai 2025 :
- mise à jour des frais du KID PRIIPS suite à la clôture comptable de mai 2024.

Le 30 mai 2025 :
- mise à jour du siège social de la SICAV.

10. *Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés*

Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés :

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : néant
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 1 379 160**€**
  - **Future :** 1 379 160 **€**

Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés de gré à gré
N/A	BNP PARIBAS SA

11. *Opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global*

- Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie : [néant]

- Montant des actifs engagés dans chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échanges sur rendement global exprimés en valeur absolue et en proportion des actifs sous gestion de l'OPC : [néant]

PRINCIPAUX MOUVEMENTS 2024-2025

AMUNDI

Type	ISIN	Name	Settlement Currency	Quantity	Amount EUR	Trade date
Top 10 Achat						
SECURITY	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	119 500	6 219 527	05/02/2025
SECURITY	INE009A01021	INFOSYS LTD	INR	267 043	5 760 643	06/12/2024
SECURITY	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	154 000	4 674 711	25/11/2024
SECURITY	KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	321 500	3 885 169	05/02/2025
SECURITY	KR7005930003	SAMSUNG ELECTRONIC CO LTD	KRW	77 697	2 716 693	05/02/2025
SECURITY	INE860A01027	HCL TECHNOLOGIES	INR	110 871	2 392 197	06/12/2024
SECURITY	INE040A01034	HDFC BANK LIMITED	INR	118 650	2 284 183	05/02/2025
SECURITY	INE101A01026	MAHINDRA & MAHINDRA LTD	INR	65 878	2 272 027	06/12/2024
SECURITY	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK HK	HKD	2 370 000	1 865 892	05/02/2025

SECURITY	INE030A01027	HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	INR	62 683	1 746 956	06/12/2024

Top 10 Vente

ETF EQUITY	LU1681043086	AMUNDI MSCI INDIA UCITS ETF - EUR (C)	EUR	20 084	-20 318 553	06/12/2024
SECURITY	KR7000660001	SK HYNIX INC	KRW	35 817	-4 697 714	05/02/2025
SECURITY	INE009A01021	INFOSYS LTD	INR	208 029	-4 382 925	05/02/2025
SECURITY	KYG596691041	MEITUAN-CLASS B	HKD	180 300	-3 380 772	05/02/2025
SECURITY	KYG6427A1022	NETEASE INC	HKD	139 900	-2 741 779	05/02/2025
SECURITY	CNE100000296	BYD CO LTD-H	HKD	78 000	-2 729 603	05/02/2025
SECURITY	ZAE000325783	NASPERS LTD-N SHS	ZAR	13 078	-2 706 235	05/02/2025
SECURITY	TW0002308004	DELTA ELECTRONICS INC	TWD	189 000	-2 242 930	05/02/2025
SECURITY	KR7035420009	NAVER CORP	KRW	10 377	-1 567 792	05/02/2025
SECURITY	TW0002881000	FUBON FINANCIAL HOLDING	TWD	546 989	-1 469 539	05/02/2025

CANDRIAM

Transaction	Description	Devise	Quantité	Montant (Base)	Date de passage d'ordre
Achat sur le marché actions	ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	EUR	800000	1,367,577.41	28/02/2024
Achat sur le marché actions	ICICI BANK LTD-SPON	USD	58000	1 299 093,26	06/12/2023
Achat sur le marché actions	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	EUR	250000	1,005,147.57	22/02/2024
Achat sur le marché actions	WIPRO LTD	USD	170000	995,969.23	20/02/2024
Achat sur le marché actions	NETEASE INC	HKD	45000	850,482.94	25/01/2024
Achat sur le marché actions	NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	100000	833,885.57	19/01/2024
Achat sur le marché actions	ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	EUR	115000	783 811,70	06/06/2023
Achat sur le marché actions	AIA GROUP LTD	HKD	100000	728,544.29	07/05/2024
Achat sur le marché actions	INFOSYS LTD-SP	USD	40000	715,036.31	16/01/2024

Achat sur le marché actions	ASMEDIA TECHNOLOGY INC	EUR	10000	616,084.93	21/02/2024
Transaction	Description	Devise	Quantité	Montant (Base)	Date de passage d'ordre
Vente sur le marché actions	AIRTEL AFRICA PLC	GBP	67938	7342422,118	19/05/2025
Vente sur le marché actions	INFOSYS LTD	EUR	80000	1752443,18	14/01/2025
Vente sur le marché actions	KOTAK MAHINDRA BANK LTD	EUR	60000	1340010,57	21/03/2025
Vente sur le marché actions	ICICI BANK LTD	EUR	100000	1 327 278,59	13/03/2025
Vente sur le marché actions	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	EUR	200000	1207918,46	20/01/2025
Vente sur le marché actions	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	EUR	43000	1193237,65	25/03/2025
Vente sur le marché actions	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	43000	1191079,756	25/03/2025
Vente sur le marché actions	HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	KRW	5000	1180631,242	16/05/2025
Vente sur le marché actions	BHARTI AIRTEL LTD	EUR	65000	1176334,72	15/01/2025
Vente sur le marché actions	HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	EUR	5000	1172704,04	16/05/2025

Rémunération Amundi Asset Management :

2. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire

La politique de rémunération mise en place au sein de Amundi Asset Management est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « *Directive AIFM* »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « *Directive UCITS* V»). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

De plus, la politique de rémunération est conforme au Règlement (UE) 2019/2088 (« SFDR »), intégrant le risque de développement durable et les critères ESG dans le plan de contrôle d'Amundi, avec des responsabilités réparties entre le premier niveau de contrôles effectué par les équipes de Gestion et le deuxième niveau de contrôles effectué par les équipes Risques, qui peuvent vérifier à tout moment le respect des objectifs et des contraintes ESG d'un fonds.

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération du Groupe Amundi, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance du 1er février 2024, celui-ci a vérifié l'application de la politique applicable au titre de l'exercice 2023 et sa conformité avec les principes des Directives AIFM et UCITS V, et a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2024.

La mise en œuvre de la politique de rémunération Amundi a fait l'objet, courant 2024, d'une évaluation interne, centrale et indépendante, conduite par l'Audit Interne Amundi.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel

Sur l'exercice 2024, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variables différées et non différées) versées par Amundi Asset Management à l'ensemble de son personnel (1 988 bénéficiaires2) s'est élevé à 214 708 329 euros. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 150 552 656 euros, soit 70% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous la forme de rémunération fixe.
- Montant total des rémunérations variables différées (y compris actions de performance) et non différées versées par Amundi Asset Management sur l'exercice : 64 155 672 euros, soit 30% du total des rémunérations versées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, aucune somme correspondant à un retour sur investissement dans des parts de carried interest n'a été versée pour l'exercice.

Sur le total des rémunérations (fixes et variables différées et non différées) versées sur l'exercice, 23 746 888 euros concernaient les « cadres dirigeants et cadres supérieurs » (50 bénéficiaires), 17 290 937 euros concernaient les « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (59 bénéficiaires).

2.1 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt

Le Groupe Amundi s'est doté d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation pour l'ensemble de ses Sociétés de Gestion.

Le Groupe Amundi a également procédé à l'identification de son Personnel Identifié qui comprend l'ensemble des collaborateurs du Groupe Amundi exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel du Groupe Amundi sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères quantitatifs que qualitatifs, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

2. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille

Critères quantitatifs :

- RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Performance brute/absolue/relative
  des stratégies d'investissement (basées sur des composites GIPS) sur 1,3, 5 ans, perspective principalement axée sur 1 an, ajustée sur le long terme (3,5 ans)
- Performance en fonction du risque basée sur RI/Sharpe sur 1, 3 et 5 ans
- Classements concurrentiels à travers les classements Morningstar
- Collecte nette / demande de soumission, mandats réussis
- Performance fees
- Quand cela est pertinent, évaluation ESG des fonds selon différentes agences de notation (Morningstar, CDP…)
- Respect de l'approche ESG « Beat the benchmark », de la politique d'exclusion ESG et de l'index de transition climatique

Critères *qualitatifs :*

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Qualité du management
- Innovation/développement produit

[2] Nombre de collaborateurs (CDI, CDD) payés au cours de l'année, qu'ils aient été ou non encore présents au 31/12/2024

- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Engagement commercial incluant la composante ESG dans les actions commerciales
- ESG :
    - Respect de la politique ESG et participation à l'offre Net-zero,
    - Intégration de l'ESG dans les processus d'investissement,
    - Capacité à promouvoir et diffuser la connaissance ESG en interne et en externe,
    - Participer à l'élargissement de l'offre et à l'innovation en matière ESG,
    - Aptitude à concilier la combinaison entre risque et ESG (le risque et le retour ajusté de l'ESG)

2. Fonctions commerciales

Critères quantitatifs :

- Collecte nette, notamment en matière d'ESG et de produits à impact
- Recettes
- Collecte brute
- Développement et fidélisation de la clientèle ; gamme de produits
- Nombre d'actions commerciales par an, notamment en matière de prospection,
- Nombre de clients contactés sur leur stratégie Net zero

Critères qualitiatifs :

- Respect des règles de risque, de conformité, et de la politique ESG, et des règles légales
- Prise en compte conjointe des intérêts d'Amundi et des intérêts du client
- Sécurisation/ développement de l'activité
- Satisfaction client
- Qualité du management
- Transversalité et partage des meilleures pratiques
- Esprit d'entreprise
- Aptitude à expliquer et promouvoir les politiques ESG ainsi que les solutions d'Amundi

3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, le Groupe Amundi a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment :

- Est mis en place un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V

- La partie différée de la rémunération variable des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif

- L'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière d'Amundi, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

Rémunération Candriam

Montant total des rémunérations nettes versées sur l'exercice* :	€ 7.477.862
Montant total des rémunérations fixes versées :	€ 6.072.714
Montant total des rémunérations variables versées :	€ 1.405.148
Nombres de bénéficiaires :	71
Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs et des membres du personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la SGP :	€ 2.882.695
Montant des rémunérations des cadres supérieurs :	€ 1.808.299
Montant des rémunérations des membres du personnel dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la SGP :	€ 1.074.396

SOMMES DISTRIBUABLES – AFFECTATION

Le compte de résultat fait apparaître un résultat sur opérations financières de 4.661.427,81 € au 30 mai 2025 en progression par rapport à celui constaté lors de la clôture de l'exercice précédent.

Après déduction des 3.536.274,69 € prélevés au titre des Autres produits et Autres charges et dotations aux amortissements, le résultat net de l'exercice s'élève à 1.125.153,12 €.

Après prise en compte des (133.425,95) € figurant au compte de régularisation des revenus de l'exercice, le revenu net de l'exercice s'élève à 991.727,17 €.

Compte tenu des plus-values nettes réalisées au cours de l'exercice clos le 30 mai 2025 d'un montant de 3.209.583,55 €, le total des sommes à affecter s'élève à 4.201.310,72 €.

Conformément à l'article 27 des statuts de la SICAV, nous vous proposons d'affecter la somme de 4.201.310,72 € au compte capital.

Conformément aux dispositions légales, il est rappelé qu'il n'a pas été distribué de dividendes au titre des trois exercices précédents.

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.

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.

Dénomination du produit : SICAV AGIPI EMERGENT
Identifiant d'entité juridique : 9695 00V8OESW1IJMFH 26

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

☐ **Oui**

- ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ___%
  - ☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
  - ☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
- ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : ___%

☒ **Non**

- ☐ 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 ___% d'investissements durables
  - ☐ 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
  - ☐ 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 promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

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

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

Poche gérée par AMUNDI:

Sur la période du 01/06/2024 au 05/02/2025, les caractéristiques environnementales ou sociales que le fonds cherchait à promouvoir ont été satisfaites par la réplication de l'indice MSCI EM (Emerging Markets) SRI Filtered PAB, qui tient compte des sociétés les mieux notées en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) et qui exclut les sociétés dont les produits ont un impact social ou environnemental négatif sur la poche gérée par AMUNDI.
Du 06/02/2025 au 30/05/2025, les caractéristiques environnementales et sociales ont été atteintes grâce à l'application des contraintes du label ISR du ministère de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique français. Il a ainsi été question, tout au long de cette période, de veiller à promouvoir les trois dimensions (environnementale, sociale et de gouvernance) en prenant en compte la notation ESG des émetteurs dans la construction du portefeuille.

Poche gérée par CANDRIAM:

Les caractéristiques environnementales ou sociales que le fonds cherchait à promouvoir ont été satisfaites par l'application de la Politique d'investissement responsable de CANDRIAM sur la poche gérée par CANDRIAM.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Durant la période de référence, la SICAV prenait en considération et gérait ou atténuait l'indicateur PAI sélectionné par la société de gestion ci-dessous :
- PAI 2 : Empreinte carbone
Le résultat de calcul de ce PAI affiche : 42.32 tCO2e/mEUR investi (moyenne annuelle des quatre derniers trimestres)
Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

...et par rapport aux périodes précédentes ?

PAI 2 : Empreinte carbone
Le résultat de calcul de ce PAI affiche : 63,63 tCO2e/mEUR investi (moyenne annuelle des quatre derniers trimestres)
Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.
Etant donné que le monitoring de ce PAI a démarré au cours de l'année 2024.

2025	2024
42.32	63.63

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

Non-applicable.

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

Non-applicable.

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

Non-applicable.

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 :

Non-applicable.

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

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 qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

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.

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

Poche gérée par AMUNDI :

Sur la période du 01/06/2024 au 05/02/2025, Les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives prévus à l'Annexe 1, Tableau 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288, ont été pris en compte par la mise en œuvre de politiques d'exclusions (normatives et sectorielles), l'intégration de la notation ESG dans le processus d'investissement, l'engagement et les approches de vote :

- Exclusion : normatives et sectorielles sur des critères notation ESG au niveau de l'indice répliqué
- Engagement : l'engagement est un processus continu et ciblé visant à influencer les activités ou le comportement des entreprises. L'objectif de l'engagement peut être divisé en deux catégories : engager un émetteur à améliorer la façon dont il intègre la dimension environnementale et sociale, engager un émetteur à améliorer son impact sur les questions environnementales, sociales et de droits de l'Homme ou d'autres questions de durabilité importantes pour la société et l'économie mondiale.
- Vote : la politique de vote du client est externe à celle d'Amundi
- Suivi des controverses : Conformément à la réglementation applicable aux promoteurs de l'indice (y compris BMR – le Règlement Benchmark), les promoteurs de l'indice doivent définir des contrôles/vérifications appropriés lors de la définition et/ou de l'exploitation des méthodologies d'indice des indices réglementés.

Du 06/02/2025 au 30/05/2025, Les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives prévus à l'Annexe 1, Tableau 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288, ont été pris en compte par la mise en œuvre de politiques d'exclusions (normatives et sectorielles), l'intégration de la notation ESG dans le processus d'investissement, l'engagement et les approches de vote :

- Exclusion : normatives et sectorielles sur des critères notation ESG avec une réduction d'au moins 30% des titres de l'univers d'investissement
- Engagement : l'engagement est un processus continu et ciblé visant à influencer les activités ou le comportement des entreprises. L'objectif de l'engagement peut être divisé en deux catégories : engager un émetteur à améliorer la façon dont il intègre la dimension environnementale et sociale, engager un émetteur à améliorer son impact sur les questions environnementales, sociales et de droits de l'Homme ou d'autres questions de durabilité importantes pour la société et l'économie mondiale.
- Vote : la politique de vote du client est externe à celle d'Amundi
- Suivi des controverses : Amundi a développé un système de suivi des controverses qui s'appuie sur trois fournisseurs de données externes pour suivre systématiquement les controverses et leur niveau de gravité. Cette approche quantitative est ensuite enrichie d'une évaluation approfondie de chaque controverse sévère, menée par des analystes ESG et de la revue périodique de son évolution.

Poche gérée par CANDRIAM:
La SICAV prend en considération les incidences négatives en matière de durabilité (ou « PAI » en anglais) sélectionnés par la Société de Gestion ci-dessous :
PAI 2 : Empreinte carbone scope 1 & 2
PAI 9 : Ratio de déchets dangereux
La poche gérée par Candriam s'engage à surperformer l'indice de référence sur ces deux indicateurs, conformément aux exigences du label ISR.
Lors d'investissement dans des OPC gérés par des sociétés du Groupe AXA ou dans des OPC gérés par des sociétés de gestion externes, la Société de Gestion s'appuie sur la mesure des indicateurs PAI calculée par un fournisseur de données. La mesure de ces indicateurs est prise en considération dans le cadre du processus de diligence ESG pour sélectionner les OPC sous-jacents.
La Société de Gestion examine annuellement la mesure des indicateurs PAI sélectionnés des OPC sous-jacents au cours des quatre derniers trimestres. Les sociétés de gestion des OPC sous-jacents qui semblent avoir un impact négatif important peuvent faire l'objet d'un engagement par la Société de Gestion.
L'objectif de cet engagement peut être d'encourager ces sociétés de gestion à revoir les investissements/instruments qui ont un impact négatif important sur les facteurs de durabilité et de les encourager à prendre les actions nécessaires. Les décisions prises par la Société de Gestion pour atténuer les PAI seront proportionnées à la mesure continue des indicateurs PAI des OPC sous-jacents.
Des informations sur le résultat de la prise en considération au cours de l'année des PAI cités ci-dessus sont disponibles dans le rapport périodique de la SICAV.
Les principales incidences négatives ne sont pas pris en considération au niveau de la Société de Gestion selon la définition de l'article 4 du Règlement SFDR.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au

Les principaux investissements du Produit financier sont détaillés ci-dessous :

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Information Technology	8.69	TAIWAN, PROVINCE OF CHINA
Alibaba Group Holding Limited	Consumer Discretionary	2.53	CHINA

cours de la période de référence, à savoir : 01/06/2024 au 30/05/2025

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Meituan	Consumer Discretionary	2.44	CHINA
SK hynix Inc.	Information Technology	2.18	KOREA, REPUBLIC OF
NetEase, Inc.	Communication Services	1.44	CHINA
Tencent Holdings Limited	Communication Services	1.38	CHINA
KB Financial Group Inc.	Financials	1.09	KOREA, REPUBLIC OF
Samsung Electronics Co., Ltd.	Information Technology	0.96	KOREA, REPUBLIC OF
MediaTek Inc.	Information Technology	0.95	TAIWAN, PROVINCE OF CHINA
BYD Company Limited	Consumer Discretionary	0.91	CHINA
JD.com, Inc.	Consumer Discretionary	0.88	CHINA
MercadoLibre, Inc.	Consumer Discretionary	0.84	URUGUAY
HDFC Bank Limited	Financials	0.82	INDIA
Delta Electronics, Inc.	Information Technology	0.81	TAIWAN, PROVINCE OF CHINA
True Corporation Public Company Limited	Communication Services	0.71	THAILAND

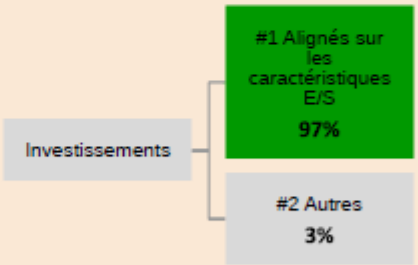
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

0 %

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

Quelle était l'allocation des actifs ?

A fin mai 2025, 97 % des actifs étaient alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales promues et étaient utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Fonds.
3 % des actifs (les investissements restants) n'étaient pas alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales.



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.

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

Secteur	% d'actifs
Information Technology	22.05
Financials	17.31
Consumer Discretionary	13.55
Communication Services	7.74
Health Care	4.42
Industrials	4.16
Consumer Staples	3.91
Materials	2.15
Utilities	0.91
Real Estate	0.81

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

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

Non-applicable.

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 [1] ?

☐ Oui:

☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

1. Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de 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

contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

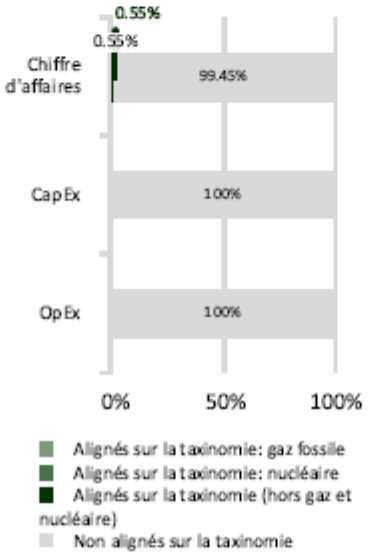
Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimés en pourcentage:

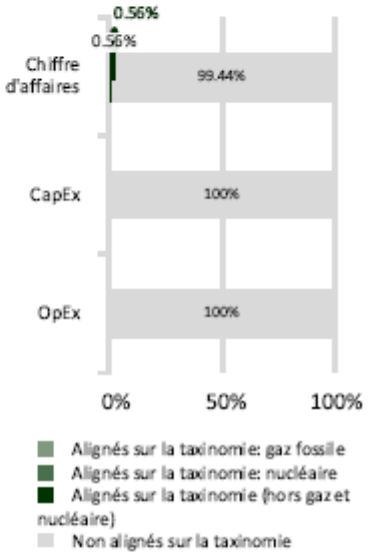
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a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

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 % 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 ?

La proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes est respectivement de 0.17 % et 0.21 % (moyenne annuelle des quatre derniers trimestres).

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

Le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE est passé de 0 % à 0.55 % par rapport à la période de référence précédente.

produit financier a investi.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.

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

Non-applicable.

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

Non-applicable.

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 ?

Les "autres" actifs correspondaient aux liquidités et aux instruments non notés aux fins de la gestion des liquidités et des risques du portefeuille. Les instruments non notés pouvaient également inclure des titres pour lesquels les données nécessaires à la mesure de l'atteinte des caractéristiques environnementales ou sociales n'étaient pas disponibles.

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

Poche gérée par AMUNDI :

Sur la période du 01/06/2024 au 05/02/2025, plusieurs actions ont été menées afin d'atteindre les caractéristiques E/S (environnementales et/ou sociales) au cours de la période de référence.
Conformément à la réglementation applicable aux promoteurs de l'indice (y compris BMR – le Règlement Benchmark), les promoteurs de l'indice doivent définir des contrôles/vérifications appropriés lors de la définition et/ou de l'exploitation des méthodologies d'indice des indices réglementés.
Du 06/02/2025 au 30/05/2025, par le suivi des controverses Amundi au niveau d'Amundi décrit ci-dessus.

Poche gérée par CANDRIAM:

Au cours de l'année, l'équipe de gestion a continué de monitorer l'empreinte carbone du mandat, conformément au KPI en place.
La fonds disposant du label ISR, des ajustements ont également été effectués afin de respecter la contrainte du PAI 9 inférieur à l'indice de référence.
Enfin, conformément aux exigences du référentiel du label ISR, l'équipe a procédé au désinvestissement des émetteurs domiciliés en Afrique du Sud, dans le cadre de la politique d'exclusions géographiques imposée par le label.

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

La poche gérée par AMUNDI a fait l'objet d'une gestion passive.

Sur un an au 30.05.2025, la poche a enregistré une performance de +8.75 % (en EUR Gross Performance, sous performant son indice de référence de +1.95%) contre +10.70% (EUR) pour le MSCI EM.

produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large ?

Sur la période du 01/06/2024 au 05/02/2025, la stratégie d'investissement de la poche AMUNDI consiste à répliquer l'Indice tout en minimisant l'écart de suivi associé. L'Indice MSCI EM (Emerging Markets) SRI Filtered PAB (l'« Indice ») est constitué en appliquant une combinaison d'exclusions fondées sur les valeurs et un processus de sélection des meilleures sociétés de l'Indice cadre et pour répondre aux exigences minimales de la réglementation de l'Union européenne sur les indices de référence « Accord de Paris » (EU PAB).
Tout d'abord, les titres de sociétés impliquées dans des activités commerciales telles que définies par MSCI ESG Research, notamment l'énergie nucléaire, le tabac, l'alcool, les jeux de hasard, les armes controversées, les armes conventionnelles, les armes civiles, le pétrole et gaz, le charbon thermique, les réserves de combustibles fossiles, les organismes génétiquement modifiés (OGM) et les divertissements pour adultes sont exclus.
Les sociétés restantes sont notées en fonction de leur capacité à gérer leurs risques et opportunités ESG, et reçoivent une notation qui détermine leur admissibilité à l'inclusion dans l'Indice :
- Les sociétés qui ne sont pas des composantes existantes des Indices MSCI SRI Filtered PAB doivent avoir une Notation MSCI ESG égale ou supérieure à A et une notation MSCI ESG Controversies égale ou supérieure à 4 pour être admissibles.
- Les composantes existantes de l'Indice doivent avoir une Notation MSCI ESG égale ou supérieure à BB et une Notation MSCI ESG Controversies égale ou supérieure à 1 pour rester admissibles.
Un processus de sélection supérieur est ensuite appliqué aux titres admissibles restants dans l'univers sélectionné. L'Indice cible des pondérations sectorielles cohérentes avec celles de l'Indice cadre. La méthodologie vise à inclure les titres des sociétés avec les notations ESG les plus élevées et qui représentent 25 % de la capitalisation boursière dans chaque secteur de la classification Global Industry Classification Standard (GICS) de l'Indice cadre. Les titres sont classés selon les critères suivants (dans l'ordre) :
- la notation MSCI ESG,
- tendance ESG (tendance ESG positive préférée à une tendance ESG neutre, et tendance ESG neutre préférée à une tendance ESG négative)
- la composition actuelle de l'indice (les composantes existantes sont préférées à celles qui ne le sont pas),
- scores ESG ajustés selon les secteurs, et
- capitalisation boursière flottante en baisse
Les titres de sociétés ayant fait l'objet de controverses très graves concernant les questions environnementales selon MSCI sont exclus. MSCI applique sur le reste de l'univers d'investissement un processus d'optimisation visant à se conformer notamment aux contraintes suivantes :
- respect des exigences minimales de la réglementation de l'Union européenne sur les indices de référence « Accord de Paris » (EU PAB) sur la réduction de l'empreinte carbone de 50 % par rapport à la réduction annuelle de 7 % de l'empreinte carbone de l'Indice cadre
- allocation minimale au « secteur à fort impact sur le climat » aussi élevée que dans l'Indice cadre.
Du 06/02/2025 au 30/05/2025, notre gestion a mis en œuvre la méthodologie Label ISR v3 dans la poche AGIPI Actions Emergentes, basée sur l'univers MSCI Emerging Markets. Cette poche applique une stratégie ISR fondée sur une approche d'exclusions normatives et sectorielles selon des critères ESG, une approche de « sélectivité » avec une réduction d'au moins 30 % des titres de l'univers d'investissement en fonction de leur notation ESG, ainsi qu'une approche de réduction de l'écart de suivi ex-ante entre la poche et son indicateur de référence, intégrant des « améliorations d'impact ».

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

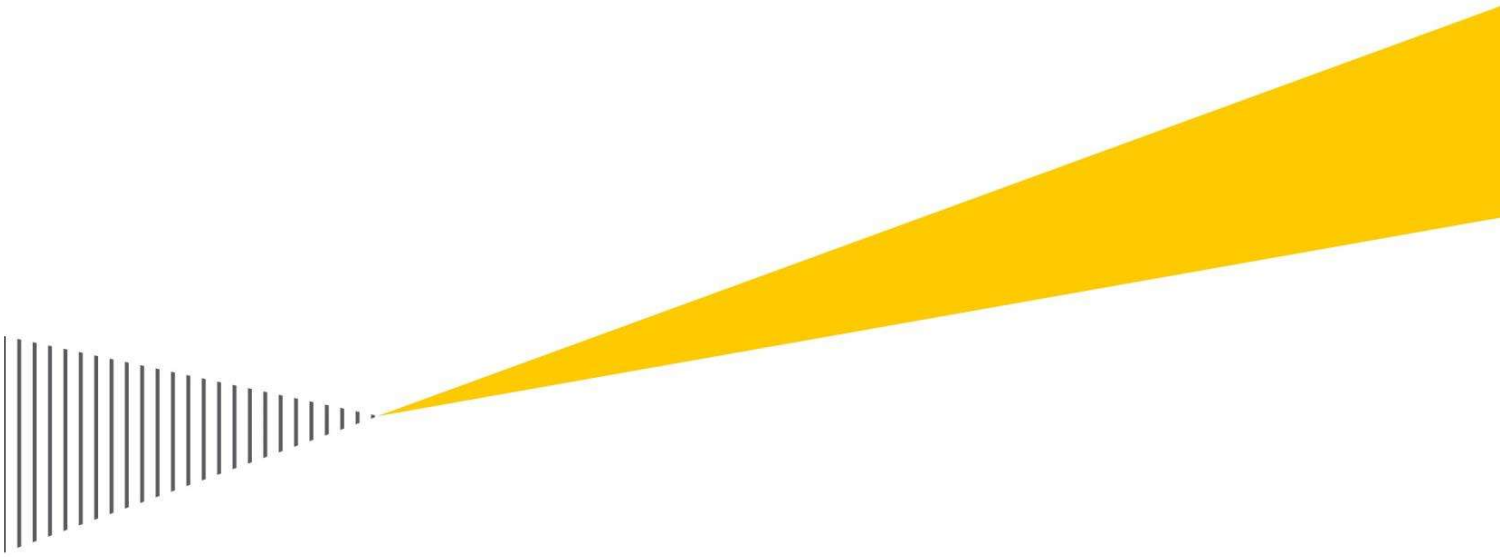
  Au 30.05.2025 (poche AMUNDI) :
  Amundi - ESG Score : 0.284 contre l'univers de référence qui affiche un score de -0.044
  Total Carbon intensity source trucost (tCO2/ M.EUR): 204 pour le portefeuille contre 359 pour le MSCI EM

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

  Sur 1 an au 30.05.2025, la performance brute de la poche AMUNDI a été de +8.75% vs +10.70% pour son benchmark.

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

  Sur 1 an au 30.05.2025, la performance brute de la poche AMUNDI a été de +8.75% vs +8.22% par rapport au MSCI EM (Emerging Markets).



Agipi Actions Emergents

Exercice clos le 30 mai 2025

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

ERNST & YOUNG Audit

ERNST & YOUNG Audit
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex

Tél. : +33 (0) 1 46 93 60 00
www.ey.com/fr

Agipi Actions Emergents

Exercice clos le 30 mai 2025

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la SICAV Agipi Actions Emergents,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif Agipi Actions Emergents constitué sous forme de société d'investissement à capital variable (SICAV) relatifs à l'exercice clos le 30 mai 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 la SICAV 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 1er juin 2024 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthodes comptables exposées dans l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les titres financiers, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

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

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.

- **Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires**

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 du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

- **Informations relatives au gouvernement d'entreprise**

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du Code de commerce.

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

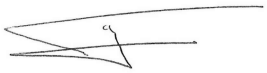
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

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

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

Paris-La Défense, le 25 juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit



David Koestner

Bilan actif (Devise: EUR)

	Exercice 30/05/2025
Immobilisations corporelles nettes	**-**
Titres financiers	**-**
Actions et valeurs assimilées (A) (*)	**236,411,791.06**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	236,411,791.06
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Obligations convertibles en actions (B) (*)	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Obligations et valeurs assimilées (C) (*)	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-
Titres de créances (D)	**-**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**-**
OPCVM	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-
Dépôts (F)	**-**
Instruments financiers à terme (G)	**-**
Opérations temporaires sur titres (H)	**-**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-
Titres financiers empruntés	-
Titres financiers donnés en pension	-
Autres opérations temporaires	-
Prêts (I)	**-**
Autres actifs éligibles (J)	**-**
Loans	-
Autres	-
Sous Total actifs éligibles I= (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**236,411,791.06**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**11,009,029.17**
Comptes financiers	**9,831,321.86**
Sous-Total actifs autres que les actifs éligibles II (*)	**20,840,351.03**
TOTAL ACTIF I+II	**257,252,142.09**

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

Bilan passif (Devise: EUR)

	Exercice 30/05/2025
Capitaux propres :	**-**
Capital	244,246,709.47
Report à nouveau sur revenu net	-
Report à nouveau des plus et moins-values latentes nettes	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-
Résultat net de l'exercice	-220,562.22
Capitaux propres I :	244,026,147.25
Passifs de financement II	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**244,026,147.25**
Passifs éligibles :	**-**
Instruments financiers (A)	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-
Instruments financiers à terme (B)	0.03
Emprunts (C)	-
Autres passifs éligibles (D)	-
Sous-total passifs éligibles III = A+B+C+D	**0.03**
Autres passifs :	**-**
Dettes et comptes d'ajustement passifs	13,225,994.81
Concours bancaires	-
Sous-total autres passifs IV	**13,225,994.81**
TOTAL PASSIFS : I+II+III+IV	**257,252,142.09**

Compte de résultat (Devise: EUR)

	Exercice 30/05/2025
Revenus financiers nets	**-**
Produits sur opérations financières	**-**
Produits sur actions	4,450,918.66
Produits sur obligations	-
Produits sur titres de créances	-
Produits sur des parts d'OPC	-
Produits sur Instruments financiers à terme	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-
Produits sur prêts et créances	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-
Autres produits financiers	231,777.95
Sous-total Produits sur opérations financières	**4,682,696.61**
Charges sur opérations financières	**-**
Charges sur opérations financières	-
Charges sur Instruments financiers à terme	-
Charges sur Opérations temporaires sur titres	-
Charges sur emprunts	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-
Charges sur passifs de financement	-
Autres charges financières	-21,268.80
Sous-total charges sur opérations financières	**-21,268.80**
Total Revenus financiers nets (A)	**4,661,427.81**
Autres produits :	**-**
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-
Autres produits	-
Autres Charges :	**-**
Frais de gestion de la société de gestion	-3,536,274.69
Frais d'audit, d'études des Fonds de capital investissement	-
Impôts et taxes	-
Autres charges	-
Sous total Autres produits et Autres charges (B)	**-3,536,274.69**
Sous total revenus nets avant compte de régularisation (C)= A + B	**1,125,153.12**

Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-133,425.95**
Sous-total Revenus nets I = C + D	**991,727.17**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	**-**
Plus et moins-values réalisées	3,018,045.02
Frais de transactions externes et frais de cession	-915,977.68
Frais de recherche	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-
Indemnités d'assurance perçues	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	**2,102,067.34**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**1,107,516.21**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E+F	**3,209,583.55**
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	6,560,393.58
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	**6,560,393.58**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**-10,982,266.52**
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**-4,421,872.94**
Acomptes :	**-**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-
Acomptes sur plus ou moins-values latentes nettes versés au titre de l'exercice L	-
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = J+K+L	**-**
Impôt sur le résultat V	**-**
Résultat net I + II + III + IV + V	**-220,562.22**

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

STRATEGIE ET PROFIL DE GESTION

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion de la SICAV est de rechercher, sur un horizon d'investissement d'au moins 8 ans, une performance via une sélection de titres, dont l'univers de gestion est centré sur les pays émergents tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection des titres.

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

Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe C (Devise: EUR)

	31/05/2021	31/05/2022	31/05/2023	31/05/2024	30/05/2025
Valeur liquidative (en EUR)					
Actions C	131.93	115.91	99.50	101.02	**105.76**
Actif net (en k EUR)	210,373.02	174,495.94	181,539.01	212,485.10	**244,026.15**
Nombre de titres					
Actions C	1,594,568.651	1,505,359.952	1,824,427.348	2,103,270.573	**2,307,274.709**

Date de mise en paiement	31/05/2021	31/05/2022	31/05/2023	31/05/2024	30/05/2025
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	**-**
Distribution unitaire sur revenus nets (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	**-**
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	**-**
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes					
Actions C	4.85	24.17	-9.80	-6.58	**1.39**
Capitalisation unitaire sur revenus					
Actions C	-0.90	-1.47	0.25	0.78	**0.42**

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

Règles et Méthodes Comptables

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

Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.
Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

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

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Synthèse de l'offre de gestion

Actions	Code ISIN	Affectation des sommes distribuables	Devise de libellé	Souscripteurs concernés	Valeur Liquidative d'origine	Montant minimum pour la première souscription	Montant minimum pour les souscriptions ultérieures
C	FR0010996611	Capitalisation	Euro	Tous souscripteurs, plus particulièrement destinée à servir de support financier à l'adhésion aux contrats d'assurance-vie libellés en unités de compte souscrits par l'Association AGIPI auprès des sociétés d'assurance-vie du groupe AXA	100 euros	Un millième d'action	Un millième d'action

Règles d'évaluation des actifs

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger, sont évaluées au prix du marché. L'évaluation au prix du marché de référence est effectuée selon les modalités arrêtées au dernier cours de bourse.

Les différences entre les cours de Bourse utilisés lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières constituant le portefeuille, sont enregistrées dans un compte "Différences d'estimation".

Toutefois :
Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Les Titres de Créances Négociables et assimilés sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)
- TCN swapés : valorisés selon la courbe OIS (Overnight Indexed Swaps)
- les TCN d'une durée de vie supérieure à trois mois (OPC monétaires) : valorisés selon la courbe OIS (Overnight Indexed Swaps)
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire. Les bons du Trésor sont valorisés au taux du marché, communiqué quotidiennement par les Spécialistes en Valeurs du Trésor.

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

Les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la Société de gestion à leur valeur probable de négociation. Ils sont évalués en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes. Les parts ou actions de fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue ou, le cas échéant, sur la base d'estimations disponibles sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les liquidités, dépôts et instruments financiers détenus en portefeuille et libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité de l'OPC sur la base des taux de change au jour de l'évaluation.

Les valeurs mobilières qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évaluées en conformité avec la réglementation en vigueur, les modalités d'application étant arrêtées par la Société de gestion.

Les titres reçus en pension sont inscrits en portefeuille acheteur dans la rubrique "Créances représentatives des titres reçus en pensions" pour leurs montants prévus dans les contrats, majorés des intérêts à recevoir. Les titres donnés en pension inscrits en portefeuille acheteur sont valorisés au cours de Bourse. Les intérêts à recevoir et à payer pour les opérations de pension, sont calculés au prorata temporis. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur, à la valeur fixée au contrat, majorée des intérêts à payer. Au dénouement, les intérêts encaissés et décaissés sont comptabilisés en revenus de créances.

Les opérations portant sur des instruments financiers à terme, fermes ou conditionnels, négociées sur des marchés organisés français ou étrangers sont valorisées à la valeur de marché selon les modalités arrêtées par la Société de gestion. Les contrats sur marchés à terme sont valorisés au cours de compensation.

Valorisation des garanties financières :

Les garanties sont évaluées quotidiennement au prix du marché (mark-to-market).

Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.

Les appels de marge sont quotidiens sauf stipulation contraire mentionnée dans le contrat-cadre encadrant ces opérations ou en cas d'accord entre la société de gestion et la contrepartie sur l'application d'un seuil de déclenchement.

Les opérations à terme, fermes ou conditionnelles ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré, autorisés par la réglementation applicable aux OPC, sont valorisées à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de gestion. Les contrats d'échanges de taux d'intérêt 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 intérêt), aux taux d'intérêt et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Mécanisme de valeur liquidative ajustée ou 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 la SICAV. Le montant de l'ajustement de prix sera fixé par la Société de Gestion.

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à la SICAV, 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. Les frais de fonctionnement et autres services correspondent aux :

- frais de commissariat aux comptes ;
- frais liés au Dépositaire ;
- frais liés à la délégation de gestion administrative et comptable ;
- frais de référencement des OPC et publications des valeurs liquidatives pour l'information des investisseurs ;
- frais des plateformes de distribution ;
- frais de fonctionnement du déploiement des politiques de vote aux Assemblées Générales ;
- frais d'enregistrement à l'étranger ;
- frais liés aux communications d'informations réglementaires aux distributeurs ;
- frais d'audit et de promotion des labels ;
- frais liés aux informations particulières aux actionnaires directs et indirects.

Seuls les frais de fonctionnement et autres services faisant l'objet de justificatifs unitaires pourront être facturés, dans la limite du taux maximum affiché ci-dessous, la Société de Gestion prenant à sa charge les frais dépassant ce taux maximum.

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

- des commissions de surperformance rémunérant la Société de Gestion dès lors que la SICAV a dépassé ses objectifs, qui sont donc facturées à la SICAV ;
- des commissions de mouvement facturées à la SICAV ;
- des frais relatifs aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres.

Pour plus de précisions, sur les frais effectivement facturés à la SICAV, se reporter au Document d'Informations Clés (DIC).

Frais facturés à la SICAV	Assiette	Taux / barème
Frais de gestion financière	Actif net	1,50% maximum TTC
Frais de fonctionnement et autres services	Actif net	0,20% maximum TTC
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif des OPC sélectionnés	2% maximum TTC
Commissions de mouvement 100% pour le Dépositaire/Conservateur	Néant	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant

Les frais de fonctionnement et de gestion sont directement imputés au compte de résultat de la SICAV lors du calcul de chaque valeur liquidative.

Seuls les frais mentionnés ci-dessous peuvent être hors champ des frais évoqués ci-dessus :

- les contributions dues pour la gestion de FIA en application du e) du 4° du II de l'article L. 621-5-3 du Code monétaire et financier ; les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec le FIA) exceptionnels et non récurrents ;

- les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances (ex : Lehmann) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de class action) ;

L'information relative à ces frais est décrite en outre ex post dans le rapport annuel de la SICAV.

Frais de recherche

Néant

Rétrocession de frais de gestion

Néant

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

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

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Modalités d'affectation des sommes distribuables

Affectation des revenus nets

Capitalisation

Affectation des plus-values nettes réalisées

Capitalisation

Changements affectant la Sicav

Néant

Evolution des capitaux propres

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice	Exercice 30/05/2025
Capitaux propres début d'exercice	**212,485,104.06**
Flux de l'exercice :	
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.) [1]	277,416,974.45
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-255,663,545.36
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	1,125,153.12
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	2,102,067.34
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	6,560,393.64
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes [2]	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes [2]	-
Autres éléments	-
Capitaux propres de fin d'exercice (= Actif net)	**244,026,147.25**

[1] Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.
[2] Rubrique Spécifique aux MMF.

Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

	Exercice 30/05/2025
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	**Nombre de titres**
Catégorie de classe C (Devise: EUR)	
Nombre de titres émis	2,614,797.318
Nombre de titres rachetés	2,410,793.182
Commissions de souscription et/ou de rachat	**Montant (EUR)**
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-
Commissions de souscription perçues et rétrocédées	-
Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-

Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Code ISIN de l'action	Libellé de l'action	Affectation des sommes distribuables	Devise de l'action	Actif net de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
FR0010996611	C	Revenus nets : Capitalisation Plus ou moins-values réalisées : Capitalisation	EUR	244,026,147.25	2,307,274.709	105.76

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		CN	IN	TW	KR	BR
Actif						
Actions et valeurs assimilées	236,411.79	54,975.60	43,603.56	43,598.40	26,781.58	9,312.03
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	1,214.85					
Options	-					
Swaps	-					
Autres instruments financiers	-					
TOTAL	**237,626.64**					

Exposition sur le marché des obligations convertibles

Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de delta	
	+/-	< 1 an	1 an < X < 5 ans	> 5 ans	<0,6	0,6 < X < 1
TOTAL	-	-	-	-	-	-

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Exposition +/-	Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autres
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	9,831.32	-	-	-	9,831.32
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures		-	-	-	-
Options		-	-	-	-
Swaps		-	-	-	-
Autres instruments financiers		-	-	-	-
TOTAL		**-**	**-**	**-**	**9,831.32**

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	9,831.32	-	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	-	-	-	-
TOTAL	**9,831.32**	**-**	**-**	**-**	**-**

Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers	HKD	INR	TWD	KRW	Autres devises
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	51,656.21	43,603.56	43,598.40	26,781.58	64,722.87
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	-	-	-	-
Créances	1,624.58	1,152.05	8.15	12.89	7,507.45
Comptes financiers	3,361.57	-	-	5.31	2,568.36
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-1,640.05	-	-	-	-9,777.53
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures	-	-	-	-	-
Options	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
TOTAL	**55,002.32**	**44,755.60**	**43,606.55**	**26,799.78**	**65,021.14**

Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors Bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	**-**	**-**	**-**

Si l'OPC détient les instruments listés ci-dessus, les méthodologies retenues pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillées dans le paragraphe «Compléments d'information concernant le contenu de l'annexe» qui suit celui consacré aux Règles et méthodes comptables.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties Montants exprimés en milliers (Devise: EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
OPERATIONS FIGURANT A L'ACTIF DU BILAN		
Dépôts	-	
Instruments financiers à terme non compensés	-	
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	
Créances représentatives de Titres Prêtés		
Titres financiers empruntés	-	
Titres reçus en garantie	-	
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces	-	
Dépôt de garantie espèces versée	53.05	
OPERATIONS FIGURANT AU PASSIF DU BILAN		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		-
Dettes		
Collatéral espèces		-
Dépôt de garantie espèces reçue		-

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination du Fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
TOTAL						-

L'OPC n'est pas concerné car il ne détient pas plus de 10% de son actif net en parts d'autres OPC.

Créances et dettes : ventilation par nature

	Exercice 30/05/2025
Ventilation par nature des créances	**-**
Avoir fiscal à récupérer	-
Déposit EUR	-
Déposit autres devises	53,045.14
Collatéraux espèces	-
Autres débiteurs divers	10,601,773.54
Coupons à recevoir	354,210.49
TOTAL DES CREANCES	**11,009,029.17**
Ventilation par nature des dettes	**-**
Déposit EUR	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Frais et charges non encore payés	408,345.65
Autres créditeurs divers	12,817,649.16
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	**13,225,994.81**

Frais de gestion, autres frais et charges

Frais de gestion	Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie de classe C (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	3,536,274.69	1.52
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)	-	

(*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	Exercice 30/05/2025
Garanties reçues	-
dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	
Garanties données	-
dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors bilan	-
Total	**-**

Autres informations

	Exercice 30/05/2025
Immobilisations	
Valeur des immobilisations	-
Amortissement des immobilisations	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Catégorie de classe C (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	Exercice 30/05/2025
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	-
Revenus nets	991,727.17
Sommes distribuables au titre du revenu net	**991,727.17**
Affectation	
Distribution	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-
Capitalisation	991,727.17
Total	**991,727.17**
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'impôts attachés à la distribution du revenu	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/05/2025
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-
Plus et moins-values réalisées nettes de l'exercice	3,209,583.55
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values	**3,209,583.55**
Affectation	
Distribution sur plus et moins-values réalisées nettes	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-
Capitalisation	3,209,583.55
Total	**3,209,583.55**
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions ou parts	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes restant à verser après règlement des acomptes	-

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et valeurs assimilées				**236,411,791.06**	**96.88**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé				**236,411,791.06**	**96.88**
360 SECURITY TECHNOLOGY IN-A	14,900.00	10.00	CNY	18,239.69	0.01
Internet					
3SBIO INC	480,000.00	18.82	HKD	1,014,766.10	0.42
Produits pharmaceutiques					
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	287,500.00	36.45	HKD	1,177,173.49	0.48
Electrique - Electronique					
ABB INDIA LTD	5,028.00	5,971.00	INR	309,032.39	0.13
Electrique - Electronique					
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	154,573.00	12.08	AED	447,806.66	0.18
Banques et assurances					
ABU DHABI ISLAMIC BANK	49,202.00	19.18	AED	226,319.17	0.09
Banques et assurances					
ACCELINK TECHNOLOGIES CO -A	1,900.00	41.20	CNY	9,582.57	-
Bureau					
ACCTON TECHNOLOGY CORP	79,500.00	745.00	TWD	1,740,871.65	0.71
Télécommunication					
ACER INC	119,000.00	34.70	TWD	121,372.36	0.05
Bureau					
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	11,700.00	290.00	THB	91,044.60	0.04
Télécommunication					
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	732.00	175.01	CNH	15,669.37	0.01
Electrique - Electronique					
ADVANTECH CO LTD	9,000.00	342.00	TWD	90,471.54	0.04
Bureau					
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	142,800.00	5.53	CNY	96,668.38	0.04
Banques et assurances					
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	1,286,000.00	5.04	HKD	728,075.80	0.30
Banques et assurances					
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO-A	28,600.00	12.41	CNH	43,412.57	0.02
Produits pharmaceutiques					
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	146,200.00	33.25	THB	130,439.57	0.05
Construction et matériaux de construction					
AIRTEL AFRICA PLC	630,000.00	1.77	GBP	1,321,589.36	0.54
Télécommunication					
AKBANK T.A.S.	37,216.00	50.95	TRY	42,563.17	0.02
Banques et assurances					
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	1,000.00	2,810.00	TWD	82,594.22	0.03
Electrique - Electronique					
ALDAR PROPERTIES PJSC	207,651.00	8.31	AED	413,832.92	0.17
Immobilier et logement					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
ALIBABA GROUP HOLDING LTD Internet	623,500.00	113.90	HKD	7,977,471.70	3.27
ALIBABA HEALTH INFORMATION T Distribution - Commerce	126,000.00	4.53	HKD	64,117.10	0.03
ALINMA BANK Banques et assurances	119,337.00	25.85	SAR	724,307.40	0.30
ALKEM LABORATORIES LTD Produits pharmaceutiques	457.00	5,098.50	INR	23,983.93	0.01
ALLEGRO.EU SA Internet	13,597.00	34.45	PLN	110,173.76	0.05
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS Banques et assurances	491,205.00	2.83	EUR	1,390,110.15	0.57
AMBEV SA Biens de consommation	94,316.00	14.03	BRL	203,347.52	0.08
AMERICA MOVIL SAB DE CV Télécommunication	352,533.00	16.39	MXN	262,271.69	0.11
AMERICANA RESTAURANTS INTERN Distribution - Commerce	225,780.00	2.04	AED	110,460.15	0.05
AMMB HOLDINGS BHD Banques et assurances	6,200.00	5.24	MYR	6,723.23	-
AMOREPACIFIC CORP Produits pharmaceutiques	935.00	133,700.00	KRW	79,811.75	0.03
ANGLOGOLD ASHANTI PLC Siderurgie Minerais et Métaux	24,439.00	770.00	ZAR	917,961.64	0.38
APL APOLLO TUBES LTD Valeurs industrielles diverses	2,682.00	1,811.70	INR	50,015.74	0.02
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE Produits pharmaceutiques	6,200.00	6,880.50	INR	439,110.03	0.18
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV Biens de consommation	77,111.00	213.27	MXN	746,481.06	0.31
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT Electrique - Electronique	25,000.00	138.00	TWD	101,405.72	0.04
ASHOK LEYLAND LTD Machines et Véhicules	45,425.00	236.03	INR	110,363.08	0.05
ASIAN PAINTS LTD Produits Chimique	21,020.00	2,259.10	INR	488,798.46	0.20
ASIA VITAL COMPONENTS Bureau	4,000.00	620.00	TWD	72,894.55	0.03
ASTRAL LTD Valeurs industrielles diverses	3,414.00	1,498.10	INR	52,646.07	0.02
ASUSTEK COMPUTER INC Bureau	13,000.00	625.00	TWD	238,817.82	0.10

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
AUO CORP	360,000.00	12.85	TWD	135,971.84	0.06
Electrique - Electronique					
AU SMALL FINANCE BANK LTD	56,010.00	693.05	INR	399,569.02	0.16
Banques et assurances					
AXIATA GROUP BERHAD	225,200.00	2.05	MYR	95,538.26	0.04
Télécommunication					
AXIS BANK LTD	59,979.00	1,192.20	INR	736,054.55	0.30
Banques et assurances					
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	189,248.00	13.95	BRL	405,696.57	0.17
Autres organismes de credit					
BAIDU INC-CLASS A	45,250.00	81.65	HKD	415,030.36	0.17
Internet					
BAJAJ AUTO LTD	2,117.00	8,607.00	INR	187,557.45	0.08
Services divers					
BAJAJ FINANCE LTD	9,200.00	9,180.50	INR	869,392.38	0.36
Autres organismes de credit					
BAJAJ FINSERV LTD	18,722.00	2,017.40	INR	388,781.80	0.16
Autres organismes de credit					
BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	321.00	2,472.20	INR	8,168.65	-
Machines et Véhicules					
BANCO BRADESCO SA-PREF	97,399.00	16.20	BRL	242,474.09	0.10
Banques et assurances					
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	7,456.00	39.55	BRL	45,315.65	0.02
Autres organismes de credit					
BANCO DO BRASIL S.A.	124,076.00	23.42	BRL	446,550.43	0.18
Banques et assurances					
BANCO MACRO SA-ADR	18,500.00	84.51	USD	1,377,172.43	0.56
Banques et assurances					
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	61,000.00	24.14	USD	1,297,106.36	0.53
Banques et assurances					
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	293,300.00	21.50	THB	169,207.98	0.07
Produits pharmaceutiques					
BANK ALBILAD	73,667.00	25.85	SAR	447,116.60	0.18
Banques et assurances					
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	845,100.00	9,400.00	IDR	429,559.51	0.18
Banques et assurances					
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	876,300.00	5,300.00	IDR	251,140.10	0.10
Banques et assurances					
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	413,700.00	4,490.00	IDR	100,442.90	0.04
Banques et assurances					
BANK OF BARODA	102,995.00	249.55	INR	264,566.82	0.11
Banques et assurances					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
BANK OF SHANGHAI CO LTD-A	22,900.00	10.58	CNY	29,658.71	0.01
Banques et assurances					
BANK PEKAO SA	8,022.00	184.30	PLN	347,789.84	0.14
Banques et assurances					
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	1,821,600.00	4,450.00	IDR	438,329.21	0.18
Banques et assurances					
BAOSHAN IRON + STEEL CO-A	257,800.00	6.74	CNY	212,703.15	0.09
Siderurgie Minerais et Métaux					
BEIJING KINGSOFT OFFICE SO-A	398.00	281.79	CNY	13,729.03	0.01
Ordinateurs logiciels					
BEIJING ROBOROCK TECHNOLOG-A	458.00	227.48	CNY	12,753.81	0.01
Distribution - Commerce					
BEONE MEDICINES LTD	22,000.00	150.50	HKD	371,932.62	0.15
Produits pharmaceutiques					
BESTECHNIC SHANGHAI CO LTD-A	794.00	391.66	CNY	38,068.07	0.02
Electrique - Electronique					
BHARAT FORGE LTD	5,162.00	1,240.90	INR	65,935.07	0.03
Valeurs industrielles diverses					
BHARTI AIRTEL LTD	207,895.00	1,856.20	INR	3,972,194.25	1.63
Télécommunication					
BILIBILI INC-CLASS Z	2,780.00	147.10	HKD	45,936.99	0.02
Internet					
BOC AVIATION LTD	16,000.00	63.45	HKD	114,039.87	0.05
Autres organismes de credit					
BOSCH LTD	148.00	31,415.00	INR	47,858.65	0.02
Machines et Véhicules					
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	2,814.00	5,510.50	INR	159,616.13	0.07
Biens de consommation					
BSE LTD	42,448.00	2,674.00	INR	1,168,369.74	0.48
Autres organismes de credit					
BUDIMEX	10.00	623.80	PLN	1,467.42	-
Construction et matériaux de construction					
BYD CO LTD -A	2,100.00	352.30	CNH	90,491.89	0.04
Machines et Véhicules					
BYD CO LTD-H	54,500.00	392.80	HKD	2,404,767.39	0.99
Machines et Véhicules					
CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	712.00	603.66	CNY	52,614.26	0.02
Ordinateurs logiciels					
CANARA BANK	435,331.00	114.76	INR	514,247.04	0.21
Banques et assurances					
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	193,000.00	59.80	TWD	339,235.93	0.14
Assurances					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
CCC SA	919.00	218.40	PLN	47,214.68	0.02
Distribution - Commerce					
CD PROJEKT SA	1,694.00	221.80	PLN	88,386.07	0.04
Ordinateurs logiciels					
CELCOMDIGI BHD	9,000.00	3.72	MYR	6,928.52	-
Télécommunication					
CEMEX SAB-CPO	677,812.00	13.28	MXN	408,582.74	0.17
Construction et matériaux de construction					
CENCOSUD SA	30,248.00	3,256.30	CLP	91,785.90	0.04
Biens de consommation					
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	25,796.00	41.96	BRL	166,335.02	0.07
Distribution Energie					
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	80,924.00	46.97	BRL	584,108.78	0.24
Distribution Energie					
CGN POWER CO LTD-A	499,100.00	3.67	CNY	224,225.36	0.09
Distribution Energie					
CGN POWER CO LTD-H	1,058,000.00	2.57	HKD	305,438.57	0.13
Distribution Energie					
CHAILEASE HOLDING CO LTD	22,000.00	121.50	TWD	78,567.39	0.03
Autres organismes de credit					
CHANDRA ASRI PACIFIC TBK PT	169,400.00	9,325.00	IDR	85,418.05	0.04
Produits Chimique					
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	254,000.00	18.25	TWD	136,251.07	0.06
Banques et assurances					
CHAROEN POKPHAND FOOD-FORGN	135,600.00	24.50	THB	89,144.82	0.04
Biens de consommation					
CHINA AIRLINES LTD	8,000.00	22.15	TWD	5,208.43	-
Transports et matériel de transport					
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	52,200.00	9.03	CNY	57,701.80	0.02
Banques et assurances					
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	2,387,000.00	7.04	HKD	1,887,687.81	0.77
Banques et assurances					
CHINA EVERBRIGHT BANK CO-A	18,900.00	3.97	CNY	9,185.09	-
Banques et assurances					
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	504,000.00	3.63	HKD	205,514.40	0.08
Banques et assurances					
CHINA FEIHE LTD	130,000.00	6.09	HKD	88,933.57	0.04
Produits pharmaceutiques					
CHINA GALAXY SECURITIES CO-A	27,700.00	15.81	CNY	53,609.62	0.02
Autres organismes de credit					
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	119,000.00	7.58	HKD	101,326.08	0.04
Autres organismes de credit					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
CHINA MENGNIU DAIRY CO Biens de consommation	107,000.00	17.68	HKD	212,505.97	0.09
CHINA MERCHANTS BANK-A Banques et assurances	1,000.00	43.43	CNY	5,316.44	-
CHINA MERCHANTS BANK-H Banques et assurances	93,000.00	48.90	HKD	510,854.12	0.21
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING Services divers	90,000.00	15.16	HKD	153,266.35	0.06
CHINA MINSHENG BANKING-A Banques et assurances	64,200.00	4.35	CNY	34,186.56	0.01
CHINA MINSHENG BANKING COR-H Banques et assurances	515,000.00	4.03	HKD	233,140.31	0.10
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST Immobilier et logement	149,500.00	13.20	HKD	221,676.79	0.09
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A Assurances	25,100.00	34.43	CNY	105,789.33	0.04
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H Assurances	79,200.00	24.50	HKD	217,969.82	0.09
CHINA RESOURCES BEER HOLDING Biens de consommation	64,500.00	25.05	HKD	181,498.29	0.07
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY Immobilier et logement	26,000.00	37.35	HKD	109,086.01	0.04
CHINA RUYI HOLDINGS LTD Internet	176,000.00	2.05	HKD	40,529.54	0.02
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-A Transports et matériel de transport	78,800.00	6.09	CNY	58,745.50	0.02
CHINA STEEL CORP Siderurgie Minerais et Métaux	319,000.00	19.75	TWD	185,183.01	0.08
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A Distribution - Commerce	19,600.00	60.59	CNH	145,256.22	0.06
CHINA VANKE CO LTD-H Immobilier et logement	23,100.00	5.13	HKD	13,311.73	0.01
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND Autres organismes de credit	139,766.00	1,601.00	INR	2,303,321.35	0.94
CHONGQING BREWERY CO-A Biens de consommation	10,500.00	57.80	CNY	74,293.06	0.03
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU Distribution - Commerce	1,167,200.00	11.18	HKD	1,465,858.92	0.60
CHUNGHWA TELECOM CO LTD Télécommunication	79,000.00	129.50	TWD	300,704.70	0.12
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF Distribution Energie	65,744.00	10.84	BRL	109,516.92	0.04

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
CIMB GROUP HOLDINGS BHD Banques et assurances	247,500.00	6.93	MYR	354,947.02	0.15
CIPLA LTD Produits pharmaceutiques	11,607.00	1,465.70	INR	175,116.37	0.07
CITIC SECURITIES CO-A Autres organismes de credit	16,200.00	25.52	CNY	50,608.89	0.02
CITIC SECURITIES CO LTD-H Autres organismes de credit	43,000.00	19.88	HKD	96,026.24	0.04
CJ CHEILJEDANG CORP Biens de consommation	285.00	231,500.00	KRW	42,123.04	0.02
CLASSYS INC Produits pharmaceutiques	38,000.00	57,000.00	KRW	1,382,872.87	0.57
CMOC GROUP LTD-A Siderurgie Minerais et Métaux	147,700.00	7.20	CNY	130,179.95	0.05
CMOC GROUP LTD-H Siderurgie Minerais et Métaux	477,000.00	6.28	HKD	336,498.49	0.14
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV Biens de consommation	6,284.00	184.22	MXN	52,546.72	0.02
COCA-COLA ICECEK AS Biens de consommation	29,541.00	48.76	TRY	32,333.22	0.01
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE Assurances	9,513.00	138.60	SAR	309,576.50	0.13
COLGATE PALMOLIVE (INDIA) Produits pharmaceutiques	3,052.00	2,455.90	INR	77,153.72	0.03
COMMERCIAL BANK PSQC Banques et assurances	224,105.00	4.60	QAR	249,345.92	0.10
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN Banques et assurances	158,495.00	82.85	EGP	232,640.49	0.10
COMPAL ELECTRONICS Bureau	9,000.00	28.80	TWD	7,618.66	-
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A Machines et Véhicules	5,940.00	250.00	CNH	181,636.93	0.07
COROMANDEL INTERNATIONAL LTD Produits Chimique	2,452.00	2,289.40	INR	57,783.50	0.02
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-A Transports et matériel de transport	25,400.00	16.39	CNY	50,961.68	0.02
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H Transports et matériel de transport	111,000.00	13.54	HKD	168,828.88	0.07
COWAY CO LTD Distribution - Commerce	22,503.00	88,900.00	KRW	1,277,220.81	0.52
CP ALL PCL-FOREIGN Distribution - Commerce	296,500.00	47.00	THB	373,932.21	0.15

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
CPFL ENERGIA SA Distribution Energie	13,742.00	40.49	BRL	85,505.40	0.04
CREDICORP LTD Banques et assurances	1,279.00	211.81	USD	238,630.25	0.10
CSPC INNOVATION PHARMACEUT-A Produits pharmaceutiques	900.00	51.91	CNH	5,714.41	-
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT Produits pharmaceutiques	152,000.00	8.10	HKD	138,303.67	0.06
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT Autres organismes de credit	1,130,000.00	40.85	TWD	1,356,793.82	0.56
CUMMINS INDIA LTD Machines et Véhicules	10,383.00	3,268.10	INR	349,284.94	0.14
DABUR INDIA LTD Produits pharmaceutiques	1,398.00	482.95	INR	6,949.78	-
DASHENLIN PHARMACEUTICAL G-A Distribution - Commerce	799,950.00	17.40	CNH	1,702,510.50	0.70
DB INSURANCE CO LTD Assurances	971.00	100,500.00	KRW	62,303.02	0.03
DELTA ELECTRONICS INC Electrique - Electronique	39,000.00	374.00	TWD	428,725.74	0.18
DELTA ELECTRONICS THAI-FORGN Electrique - Electronique	81,500.00	104.00	THB	227,437.08	0.09
DINO POLSKA SA Biens de consommation	11,500.00	549.60	PLN	1,486,803.11	0.61
DIVIS LABORATORIES LTD Produits pharmaceutiques	18,527.00	6,612.00	INR	1,260,955.07	0.52
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD Electrique - Electronique	1,404.00	14,692.00	INR	212,329.19	0.09
DLF LTD Immobilier et logement	51,797.00	797.85	INR	425,390.24	0.17
DOOSAN BOBCAT INC Machines et Véhicules	3,144.00	47,000.00	KRW	94,341.81	0.04
DR. REDDYS LABORATORIES Produits pharmaceutiques	23,305.00	1,251.20	INR	300,149.42	0.12
DUBAI ISLAMIC BANK Banques et assurances	127,107.00	8.25	AED	251,485.76	0.10
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO Autres organismes de credit	1,325,000.00	29.80	TWD	1,160,581.10	0.48
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD Textiles et habillement	1,000.00	431.50	TWD	12,683.06	0.01
EICHER MOTORS LTD Services divers	16,271.00	5,333.50	INR	893,281.23	0.37

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
E INK HOLDINGS INC	16,000.00	212.00	TWD	99,700.93	0.04
Electrique - Electronique					
ELDORADO GOLD CORP	67,000.00	20.09	USD	1,185,668.36	0.49
Siderurgie Minerais et Métaux					
ELITE MATERIAL CO LTD	6,000.00	749.00	TWD	132,091.97	0.05
Valeurs industrielles diverses					
EMBRAER SA	20,372.00	65.49	BRL	205,023.90	0.08
Aéronautique					
EMIRATES NBD PJSC	35,603.00	22.40	AED	191,260.20	0.08
Banques et assurances					
EMPRESAS CMPC SA	79,519.00	1,510.00	CLP	111,892.96	0.05
Bois et Produits de base					
EMPYREAN TECHNOLOGY CO LTD-A	700.00	127.07	CNY	10,888.60	-
Ordinateurs logiciels					
ENEL AMERICAS SA	3,366,556.00	88.22	CLP	276,762.86	0.11
Distribution Energie					
ENEL CHILE SA	1,909,879.00	68.60	CLP	122,091.34	0.05
Distribution Energie					
ENEL CHILE SA-ADR	47,178.00	3.55	USD	147,528.65	0.06
Distribution Energie					
ENERGISA SA-UNITS	36,370.00	47.50	BRL	265,480.57	0.11
Distribution Energie					
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	20,692.00	41.06	BRL	130,562.14	0.05
Distribution Energie					
EOPTOLINK TECHNOLOGY INC L-A	112,000.00	88.27	CNY	1,210,214.22	0.50
Télécommunication					
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	180,867.00	36.65	BRL	1,018,659.75	0.42
Distribution Energie					
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	163,371.00	23.44	TRY	85,959.26	0.04
Siderurgie Minerais et Métaux					
ERSTE GROUP BANK AG	10,000.00	70.85	EUR	708,500.00	0.29
Banques et assurances					
ETERNAL LTD	137,295.00	238.31	INR	336,789.59	0.14
Internet					
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	453,000.00	2.71	EUR	1,228,989.00	0.50
Banques et assurances					
EVE ENERGY CO LTD-A	9,200.00	45.06	CNY	50,746.97	0.02
Machines et Véhicules					
EVERGREEN MARINE CORP LTD	21,000.00	244.50	TWD	150,918.16	0.06
Transports et matériel de transport					
FALABELLA SA	24,898.00	4,514.40	CLP	104,741.65	0.04
Distribution - Commerce					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
FAR EASTERN TEXTILE LTD	24,000.00	32.80	TWD	23,138.14	0.01
Textiles et habillement					
FAR EAST HORIZON LTD	47,000.00	6.06	HKD	31,994.52	0.01
Autres organismes de credit					
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	172,741.00	16.10	AED	666,977.66	0.27
Banques et assurances					
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	196,000.00	27.05	TWD	155,835.61	0.06
Autres organismes de credit					
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	30,055.00	206.35	MXN	281,510.04	0.12
Biens de consommation					
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	60,394.00	80.15	TRY	108,656.93	0.04
Machines et Véhicules					
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	97,000.00	23.95	TWD	68,284.26	0.03
Produits Chimique					
FORMOSA PLASTICS CORP	150,000.00	34.70	TWD	152,990.37	0.06
Produits Chimique					
FORTIS HEALTHCARE LTD	170,000.00	706.30	INR	1,235,946.84	0.51
Produits pharmaceutiques					
FORTUNE ELECTRIC CO LTD	2,000.00	459.50	TWD	27,012.13	0.01
Electrique - Electronique					
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	43,600.00	18.93	CNY	101,034.15	0.04
Electrique - Electronique					
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	170,000.00	79.60	TWD	397,745.56	0.16
Autres organismes de credit					
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	12,800.00	57.97	CNY	90,833.15	0.04
Machines et Véhicules					
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	22,800.00	56.05	HKD	143,554.09	0.06
Machines et Véhicules					
GAMUDA BHD	270,227.00	4.57	MYR	255,564.21	0.10
Construction et matériaux de construction					
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	451,000.00	17.62	HKD	892,663.01	0.37
Machines et Véhicules					
GENSCRIPT BIOTECH CORP	8,000.00	12.82	HKD	11,520.81	-
Produits pharmaceutiques					
GENTERA SAB DE CV	820,000.00	38.22	MXN	1,422,581.72	0.58
Banques et assurances					
GERDAU SA-PREF	86,541.00	15.25	BRL	202,809.17	0.08
Siderurgie Minerais et Métaux					
GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD	70,000.00	71.00	HKD	558,292.10	0.23
Produits pharmaceutiques					
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	10,000.00	276.00	TWD	81,124.57	0.03
Bureau					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
GLOBAL UNICHIP CORP Electrique - Electronique	1,000.00	1,165.00	TWD	34,242.80	0.01
GLOBALWAFERS CO LTD Electrique - Electronique	1,000.00	315.00	TWD	9,258.78	-
GMR AIRPORTS LTD Construction et matériaux de construction	126,303.00	84.08	INR	109,312.05	0.04
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD Produits pharmaceutiques	13,196.00	1,231.40	INR	167,264.25	0.07
GODREJ PROPERTIES LTD Immobilier et logement	1,361.00	2,243.80	INR	31,434.31	0.01
GONEO GROUP CO LTD-A Electrique - Electronique	1,800.00	70.80	CNY	15,600.44	0.01
GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT Internet	23,425,800.00	64.00	IDR	81,070.30	0.03
GRASIM INDUSTRIES LTD Construction et matériaux de construction	10,111.00	2,545.80	INR	264,959.84	0.11
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B Construction et matériaux de construction	5,022.00	445.94	MXN	101,654.32	0.04
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B Construction et matériaux de construction	8,767.00	622.45	MXN	247,701.23	0.10
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A Biens de consommation	70,024.00	54.21	MXN	172,305.45	0.07
GRUPO CIBEST SA Banques et assurances	23,453.00	42,800.00	COP	212,395.23	0.09
GRUPO CIBEST SA Banques et assurances	6,188.00	48,800.00	COP	63,895.86	0.03
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O Banques et assurances	87,836.00	171.46	MXN	683,609.45	0.28
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHAR-A Produits pharmaceutiques	26,200.00	27.03	CNY	86,691.88	0.04
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO Autres organismes de credit	18,200.00	17.18	CNY	38,275.92	0.02
GUOTAI HAITONG SECURITIES-H Autres organismes de credit	113,000.00	11.10	HKD	140,898.55	0.06
HACI OMER SABANCI HOLDING Holdings et societes financieres	33,381.00	77.30	TRY	57,921.38	0.02
HAIER SMART HOME CO LTD-A Distribution - Commerce	51,800.00	25.04	CNY	158,779.78	0.07
HAIER SMART HOME CO LTD-H Distribution - Commerce	81,800.00	23.00	HKD	211,342.20	0.09
HANA FINANCIAL GROUP Banques et assurances	4,424.00	72,700.00	KRW	205,339.89	0.08

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
HANJIN KAL CORP Transports et matériel de transport	737.00	141,300.00	KRW	66,486.50	0.03
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO Machines et Véhicules	2,579.00	38,500.00	KRW	63,392.21	0.03
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP Produits pharmaceutiques	60,000.00	25.85	HKD	174,227.57	0.07
HANWHA SYSTEMS CO LTD Aéronautique	4,778.00	45,400.00	KRW	138,492.36	0.06
HAVELLS INDIA LTD Electrique - Electronique	15,961.00	1,527.00	INR	250,876.97	0.10
HCL TECHNOLOGIES LTD Ordinateurs logiciels	37,994.00	1,636.60	INR	640,057.85	0.26
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD Autres organismes de credit	3,417.00	4,783.00	INR	168,231.39	0.07
HDFC BANK LIMITED Banques et assurances	201,704.00	1,944.90	INR	4,038,066.37	1.65
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD Assurances	21,084.00	776.85	INR	168,597.78	0.07
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD Machines et Véhicules	6,703.00	379,000.00	KRW	1,621,930.47	0.66
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA Télécommunication	35,000.00	16.99	EUR	594,650.00	0.24
HERO MOTOCORP LTD Services divers	3,125.00	4,309.30	INR	138,617.61	0.06
HINDUSTAN UNILEVER LTD Distribution - Commerce	30,633.00	2,348.30	INR	740,465.41	0.30
HISENSE HOME APPLIANCES GR-H Distribution - Commerce	16,000.00	25.90	HKD	46,550.55	0.02
HLB INC Produits pharmaceutiques	2,478.00	54,600.00	KRW	86,380.90	0.04
HMM CO LTD Transports et matériel de transport	7,577.00	21,300.00	KRW	103,038.78	0.04
HOME PRODUCT CENTER PCL-FOR Distribution - Commerce	449,000.00	7.70	THB	92,769.96	0.04
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR Autres organismes de credit	32,500.00	395.80	HKD	1,444,988.01	0.59
HONG LEONG BANK BERHAD Banques et assurances	12,300.00	19.58	MYR	49,839.41	0.02
HON HAI PRECISION INDUSTRY Electrique - Electronique	236,000.00	156.00	TWD	1,082,131.28	0.44
HOTAI MOTOR COMPANY LTD Distribution - Commerce	5,000.00	638.00	TWD	93,763.55	0.04

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
HUADONG MEDICINE CO LTD-A	8,400.00	44.70	CNH	45,926.62	0.02
Produits pharmaceutiques					
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	26,000.00	31.60	HKD	92,292.31	0.04
Electrique - Electronique					
HUATAI SECURITIES CO LTD-A	15,000.00	16.76	CNY	30,774.88	0.01
Autres organismes de credit					
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	29,400.00	13.22	HKD	43,660.01	0.02
Autres organismes de credit					
HWATSING TECHNOLOGY CO LTD-A	383.00	147.82	CNH	6,924.84	-
Electrique - Electronique					
H WORLD GROUP LTD-ADR	6,625.00	35.27	USD	205,825.81	0.08
Hôtellerie - Loisir					
HYBE CO LTD	506.00	266,000.00	KRW	85,932.21	0.04
Divertissement					
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	19,000.00	63,800.00	KRW	773,923.59	0.32
Construction et matériaux de construction					
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	1,247.00	113,400.00	KRW	90,282.45	0.04
Transports et matériel de transport					
HYUNDAI MOBIS CO LTD	1,578.00	253,000.00	KRW	254,889.14	0.10
Machines et Véhicules					
HYUNDAI MOTOR CO	1,732.00	185,300.00	KRW	204,902.43	0.08
Machines et Véhicules					
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	1,651.00	147,700.00	KRW	155,686.65	0.06
Machines et Véhicules					
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF	1,180.00	147,900.00	KRW	111,422.78	0.05
Machines et Véhicules					
HYUNDAI ROTEM COMPANY	2,405.00	146,400.00	KRW	224,791.54	0.09
Valeurs industrielles diverses					
IAMGOLD CORP	150,000.00	6.86	USD	906,408.28	0.37
Siderurgie Minerais et Métaux					
ICICI BANK LTD	174,000.00	1,445.80	INR	2,589,519.19	1.06
Banques et assurances					
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	6,080.00	1,875.40	INR	117,370.55	0.05
Assurances					
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA	6,492.00	662.40	INR	44,265.00	0.02
Assurances					
IDFC FIRST BANK LTD	31,697.00	67.97	INR	22,176.71	0.01
Banques et assurances					
IEIT SYSTEMS CO LTD-A	3,000.00	48.95	CNY	17,976.50	0.01
Bureau					
IHH HEALTHCARE BHD	57,200.00	6.90	MYR	81,677.08	0.03
Produits pharmaceutiques					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
IND & COMM BK OF CHINA-H	1,050,000.00	5.71	HKD	673,488.99	0.28
Banques et assurances					
INDIAN HOTELS CO LTD	31,337.00	769.85	INR	248,327.72	0.10
Hôtellerie - Loisir					
INDIAN RAILWAY CATERING & TO	10,130.00	756.00	INR	78,830.25	0.03
Transports et matériel de transport					
INDUSIND BANK LTD	18,021.00	816.95	INR	151,543.05	0.06
Banques et assurances					
INDUS TOWERS LTD	13,991.00	384.15	INR	55,323.71	0.02
Télécommunication					
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	35,500.00	22.64	CNY	98,386.58	0.04
Banques et assurances					
INDUSTRIAL SECURITIES CO-A	700.00	5.75	CNY	492.72	-
Autres organismes de credit					
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	7,812.00	409.94	MXN	145,363.45	0.06
Siderurgie Minerais et Métaux					
INFO EDGE INDIA LTD	1,873.00	1,427.50	INR	27,521.72	0.01
Internet					
INFOSYS LTD	114,569.00	1,562.70	INR	1,842,911.16	0.76
Bureau					
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	81,500.00	30.30	CNH	302,049.38	0.12
Biens de consommation					
INNOLUX CORP	439,000.00	12.20	TWD	157,422.83	0.06
Bureau					
INNOVENT BIOLOGICS INC	32,000.00	61.95	HKD	222,687.78	0.09
Produits pharmaceutiques					
INTERGLOBE AVIATION LTD	6,864.00	5,330.00	INR	376,587.72	0.15
Transports et matériel de transport					
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM C	3,000.00	843.00	TWD	74,334.80	0.03
Ordinateurs logiciels					
INVENTEC CORP	29,000.00	42.15	TWD	35,928.49	0.01
Bureau					
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	72,644.00	37.43	BRL	417,845.19	0.17
Banques et assurances					
JCET GROUP CO LTD-A	9,700.00	32.16	CNH	38,156.23	0.02
Electrique - Electronique					
JD.COM INC-CLASS A	94,530.00	128.90	HKD	1,368,761.14	0.56
Internet					
JD LOGISTICS INC	76,800.00	12.44	HKD	107,321.49	0.04
Transports et matériel de transport					
JENTECH PRECISION INDUSTRIAL	1,000.00	1,355.00	TWD	39,827.46	0.02
Electrique - Electronique					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-A Produits pharmaceutiques	4,100.00	54.74	CNH	27,451.52	0.01
KAKAO CORP Internet	5,830.00	42,700.00	KRW	158,935.25	0.07
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD Distribution - Commerce	10,074.00	560.40	INR	58,111.45	0.02
KANZHUN LTD - ADR Internet	6,307.00	16.96	USD	94,223.05	0.04
KB FINANCIAL GROUP INC Autres organismes de credit	30,265.00	104,300.00	KRW	2,015,342.16	0.83
KE HOLDINGS INC-ADR Immobilier et logement	12,813.00	18.46	USD	208,348.80	0.09
KGHM POLSKA MIEDZ SA Siderurgie Minerais et Métaux	8,652.00	122.90	PLN	250,136.63	0.10
KGI FINANCIAL HOLDING CO LTD Autres organismes de credit	155,000.00	17.30	TWD	78,817.23	0.03
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR Ordinateurs logiciels	66,000.00	12.30	HKD	91,191.45	0.04
KING SLIDE WORKS CO LTD Valeurs industrielles diverses	24,000.00	2,050.00	TWD	1,446,133.72	0.59
KINGSOFT CORP LTD Ordinateurs logiciels	242,400.00	33.40	HKD	909,461.20	0.37
KLABIN SA - UNIT Industrie d'emballage et papier	11,219.00	18.31	BRL	31,567.36	0.01
KOMERCNI BANKA AS Banques et assurances	2,216.00	1,016.00	CZK	90,204.37	0.04
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO Autres organismes de credit	2,777.00	108,000.00	KRW	191,480.01	0.08
KOREAN AIR LINES CO LTD Transports et matériel de transport	10,451.00	22,500.00	KRW	150,128.85	0.06
KOREA ZINC CO LTD Siderurgie Minerais et Métaux	159.00	731,000.00	KRW	74,205.88	0.03
KOTAK MAHINDRA BANK LTD Banques et assurances	26,307.00	2,074.70	INR	561,808.49	0.23
KRAFTON INC Ordinateurs logiciels	726.00	369,000.00	KRW	171,035.71	0.07
KUAISHOU TECHNOLOGY Internet	42,300.00	53.30	HKD	253,263.54	0.10
KUWAIT FINANCE HOUSE Banques et assurances	159,546.00	0.75	KWD	343,503.66	0.14
LAUREATE EDUCATION INC Services divers	60,000.00	22.50	USD	1,189,165.38	0.49

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	2,134.00	28.95	USD	54,419.11	0.02
Produits pharmaceutiques					
LENOVO GROUP LTD	350,000.00	9.04	HKD	355,419.76	0.15
Bureau					
LG CHEM LTD	1,679.00	197,300.00	KRW	211,495.72	0.09
Produits Chimique					
LG DISPLAY CO LTD	28,917.00	8,610.00	KRW	158,957.20	0.07
Electrique - Electronique					
LG ELECTRONICS INC	2,416.00	71,100.00	KRW	109,670.63	0.04
Distribution - Commerce					
LG ENERGY SOLUTION	1,135.00	286,000.00	KRW	207,245.78	0.08
Machines et Véhicules					
LG H&H	358.00	326,000.00	KRW	74,511.69	0.03
Produits pharmaceutiques					
LG INNOTEK CO LTD	481.00	144,900.00	KRW	44,497.67	0.02
Electrique - Electronique					
LG UPLUS CORP	152,497.00	12,800.00	KRW	1,246,221.03	0.51
Télécommunication					
LI AUTO INC-CLASS A	21,204.00	112.30	HKD	267,486.98	0.11
Machines et Véhicules					
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	39,000.00	101.50	TWD	116,352.04	0.05
Distribution - Commerce					
LOCALIZA RENT A CAR	21,310.00	42.96	BRL	140,683.63	0.06
Services divers					
LOONGSON TECHNOLOGY CORP L-A	2,271.00	129.46	CNY	35,990.17	0.01
Electrique - Electronique					
LOTES CO LTD	2,000.00	1,315.00	TWD	77,303.49	0.03
Electrique - Electronique					
LPP SA	29.00	14,420.00	PLN	98,372.15	0.04
Textiles et habillement					
LS ELECTRIC CO LTD	633.00	252,500.00	KRW	102,044.33	0.04
Machines et Véhicules					
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	29,000.00	30.40	CNY	107,920.19	0.04
Electrique - Electronique					
MABANEE CO KPSC	69,249.00	0.84	KWD	166,984.81	0.07
Immobilier et logement					
MACROTECH DEVELOPERS LTD	10,859.00	1,425.50	INR	159,337.76	0.07
Immobilier et logement					
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	25,972.00	2,976.80	INR	795,823.42	0.33
Machines et Véhicules					
MALAYAN BANKING BHD	131,100.00	9.78	MYR	265,336.29	0.11
Banques et assurances					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
MARICO LTD Services divers	949.00	716.45	INR	6,998.64	-
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD Produits pharmaceutiques	117,426.00	1,125.20	INR	1,360,052.45	0.56
MBANK SA Banques et assurances	87.00	820.00	PLN	16,781.93	0.01
MEDIATEK INC Electrique - Electronique	59,300.00	1,260.00	TWD	2,196,183.32	0.90
MEDICOVER AB - B SHARE Produits pharmaceutiques	55,000.00	239.00	SEK	1,205,520.91	0.49
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT Autres organismes de credit	125,000.00	39.65	TWD	145,678.87	0.06
MEIHUA HOLDINGS GROUP CO -A Produits Chimique	16,400.00	10.48	CNY	21,039.54	0.01
MEITUAN-CLASS B Internet	171,910.00	138.00	HKD	2,664,927.01	1.09
MERCADOLIBRE INC Internet	1,097.00	2,563.29	USD	2,476,925.02	1.02
MERITZ FINANCIAL GROUP INC Autres organismes de credit	1,701.00	111,700.00	KRW	121,305.72	0.05
METLEN ENERGY & METALS SA Distribution Energie	43,894.00	44.70	EUR	1,962,061.80	0.80
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO Electrique - Electronique	10,000.00	142.50	TWD	41,884.97	0.02
MIDEA GROUP CO LTD-A Distribution - Commerce	9,700.00	79.06	CNH	93,800.74	0.04
MIDEA GROUP CO LTD-H Distribution - Commerce	18,500.00	82.40	HKD	171,239.53	0.07
MILLICOM INTL CELLULAR S.A. Télécommunication	35,021.00	37.51	USD	1,157,135.18	0.47
MINISO GROUP HOLDING LTD Distribution - Commerce	18,790.00	33.90	HKD	71,553.61	0.03
MINOR INTERNATIONAL PCL-FOR Hôtellerie - Loisir	84,700.00	25.00	THB	56,819.02	0.02
MIRAE ASSET SECURITIES CO LT Autres organismes de credit	72,847.00	15,550.00	KRW	723,212.41	0.30
MMG LTD Siderurgie Minerais et Métaux	500,000.00	2.91	HKD	163,443.66	0.07
MONETA MONEY BANK AS Banques et assurances	205,000.00	143.60	CZK	1,179,430.68	0.48
MR DIY GROUP M BHD Distribution - Commerce	461,500.00	1.58	MYR	150,898.14	0.06

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
MRF LTD Machines et Véhicules	49.00	138,865.00	INR	70,040.71	0.03
NAHDI MEDICAL CO Produits pharmaceutiques	21,999.00	122.00	SAR	630,158.84	0.26
NAN YA PLASTICS CORP Produits Chimique	151,000.00	28.65	TWD	127,158.36	0.05
NATIONAL BANK OF GREECE Banques et assurances	11,383.00	10.50	EUR	119,521.50	0.05
NATIONAL BANK OF KUWAIT Banques et assurances	273,877.00	0.96	KWD	751,618.80	0.31
NATURA &CO HOLDING SA Distribution - Commerce	51,357.00	10.47	BRL	82,630.84	0.03
NAVER CORP Internet	2,472.00	187,500.00	KRW	295,919.47	0.12
NEPI ROCKCASTLE N.V. Immobilier et logement	101,494.00	138.29	ZAR	684,670.35	0.28
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD Biens de consommation	8,100.00	78.60	MYR	131,753.65	0.05
NESTLE INDIA LTD Biens de consommation	12,857.00	2,396.20	INR	317,120.54	0.13
NETEASE INC Ordinateurs logiciels	176,700.00	190.70	HKD	3,785,230.53	1.55
NH INVESTMENT & SECURITIES C Autres organismes de credit	4,709.00	17,240.00	KRW	51,831.02	0.02
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD Distribution - Commerce	60,000.00	433.00	TWD	763,629.15	0.31
NIO INC-CLASS A Machines et Véhicules	17,757.00	28.10	HKD	56,050.70	0.02
NONGFU SPRING CO LTD-H Biens de consommation	60,200.00	38.40	HKD	259,676.60	0.11
NOVATEK MICROELECTRONICS COR Electrique - Electronique	7,000.00	516.00	TWD	106,167.38	0.04
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A Banques et assurances	59,620.00	12.01	USD	630,729.97	0.26
OBEROI REALTY LTD Immobilier et logement	2,749.00	1,746.30	INR	49,414.60	0.02
OPAP SA Divertissement	2,394.00	18.94	EUR	45,342.36	0.02
ORIENT OVERSEAS INTL LTD Transports et matériel de transport	8,500.00	135.10	HKD	128,996.93	0.05
PB FINTECH LTD Ordinateurs logiciels	65,928.00	1,761.60	INR	1,195,470.51	0.49

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
PEGATRON CORP Electrique - Electronique	25,000.00	83.90	TWD	61,651.74	0.03
PERSISTENT SYSTEMS LTD Bureau	557.00	5,638.00	INR	32,325.25	0.01
PHARMAESSENTIA CORP Produits pharmaceutiques	4,000.00	500.00	TWD	58,785.92	0.02
PHOENIX MILLS LTD Immobilier et logement	3,170.00	1,537.10	INR	50,156.02	0.02
PICC PROPERTY + CASUALTY-H Assurances	1,060,000.00	14.94	HKD	1,778,941.04	0.73
PIDILITE INDUSTRIES LTD Valeurs industrielles diverses	1,702.00	3,107.20	INR	54,436.53	0.02
PING AN BANK CO LTD-A Banques et assurances	1,100.00	11.56	CNY	1,556.62	-
PING AN INSURANCE GROUP CO-A Assurances	28,900.00	53.28	CNY	188,492.10	0.08
PING AN INSURANCE GROUP CO-H Assurances	296,500.00	46.15	HKD	1,537,097.78	0.63
PKO BANK POLSKI SA Banques et assurances	21,610.00	75.28	PLN	382,686.61	0.16
POLYCAB INDIA LTD Electrique - Electronique	3,075.00	5,991.00	INR	189,629.59	0.08
POP MART INTERNATIONAL GROUP Distribution - Commerce	17,400.00	220.40	HKD	430,790.31	0.18
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-A Banques et assurances	103,900.00	5.33	CNY	67,791.28	0.03
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H Banques et assurances	527,000.00	5.10	HKD	301,915.83	0.12
POU CHEN Textiles et habillement	75,000.00	31.20	TWD	68,779.53	0.03
POWER GRID CORP OF INDIA LTD Distribution Energie	267,923.00	289.75	INR	799,088.92	0.33
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE Assurances	152,446.00	61.18	PLN	2,193,988.77	0.90
PRESIDENT CHAIN STORE CORP Distribution - Commerce	13,000.00	255.50	TWD	97,628.72	0.04
PRESTIGE ESTATES PROJECTS Immobilier et logement	5,457.00	1,466.60	INR	82,381.05	0.03
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA Immobilier et logement	19,615.00	74.25	MXN	66,108.52	0.03
PUBLIC BANK BERHAD Banques et assurances	219,600.00	4.31	MYR	195,868.55	0.08

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
QATAR NATIONAL BANK	227,463.00	16.95	QAR	932,755.41	0.38
Banques et assurances					
QIFU TECHNOLOGY INC	4,170.00	41.10	USD	150,968.51	0.06
Autres organismes de credit					
QUALITAS CONTROLADORA SAB CV	60.00	209.82	MXN	571.44	-
Assurances					
QUANTA COMPUTER INC	203,200.00	271.50	TWD	1,621,574.43	0.66
Bureau					
RAIA DROGASIL SA	61,649.00	14.85	BRL	140,685.17	0.06
Distribution - Commerce					
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	12,000.00	541.00	TWD	190,819.11	0.08
Electrique - Electronique					
REDE DOR SAO LUIZ SA	150,000.00	37.78	BRL	870,861.41	0.36
Produits pharmaceutiques					
RICHTER GEDEON NYRT	10,362.00	10,350.00	HUF	265,462.13	0.11
Produits pharmaceutiques					
SALIK CO PJSC	177,815.00	5.72	AED	243,923.93	0.10
Services divers					
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	2,024.00	1,032,000.00	KRW	1,333,564.45	0.55
Produits pharmaceutiques					
SAMSUNG C+T CORP	10,067.00	149,800.00	KRW	962,799.12	0.39
Construction et matériaux de construction					
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	2,034.00	122,200.00	KRW	158,688.68	0.07
Electrique - Electronique					
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	149,555.00	56,200.00	KRW	5,366,128.36	2.20
Electrique - Electronique					
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	13,265.00	46,100.00	KRW	390,419.93	0.16
Electrique - Electronique					
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	714.00	404,500.00	KRW	184,391.35	0.08
Assurances					
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	31,171.00	16,900.00	KRW	336,326.62	0.14
Machines et Véhicules					
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	931.00	98,900.00	KRW	58,785.44	0.02
Assurances					
SAMSUNG SDI CO LTD	1,678.00	168,900.00	KRW	180,944.51	0.07
Machines et Véhicules					
SAMSUNG SDS CO LTD	984.00	130,200.00	KRW	81,795.59	0.03
Bureau					
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERN	126,859.00	153.12	INR	199,946.99	0.08
Machines et Véhicules					
SANTANDER BANK POLSKA SA	1,002.00	500.60	PLN	117,996.05	0.05
Banques et assurances					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A Machines et Véhicules	20,700.00	18.83	CNY	47,714.65	0.02
SASA POLYESTER SANAYI Textiles et habillement	135,351.00	3.28	TRY	9,965.42	-
SAUDI ARABIAN MINING CO Produits Chimique	73,501.00	51.00	SAR	880,137.82	0.36
SAUDI INVESTMENT BANK/THE Banques et assurances	173,790.00	14.80	SAR	603,912.14	0.25
SAUDI TELECOM CO Télécommunication	95,608.00	41.90	SAR	940,579.52	0.39
SBI LIFE INSURANCE CO LTD Assurances	13,770.00	1,812.20	INR	256,863.11	0.11
SCB X PCL-FOREIGN Banques et assurances	54,400.00	119.00	THB	173,706.55	0.07
S F HOLDING CO LTD-A Transports et matériel de transport	1,900.00	46.15	CNY	10,733.87	-
SHANGHAI M&G STATIONERY IN-A Distribution - Commerce	4,000.00	29.51	CNY	14,449.75	0.01
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A Banques et assurances	560,000.00	12.33	CNY	845,244.22	0.35
SHANGHAI RURAL COMMERCIAL -A Banques et assurances	126,200.00	8.96	CNY	138,419.88	0.06
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A Produits pharmaceutiques	3,400.00	225.87	CNY	94,008.81	0.04
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A Produits pharmaceutiques	2,300.00	225.87	CNH	63,542.47	0.03
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD Banques et assurances	7,244.00	58,100.00	KRW	268,706.63	0.11
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING Assurances	154,000.00	12.05	TWD	54,544.52	0.02
SHRIRAM FINANCE LTD Autres organismes de credit	42,419.00	639.35	INR	279,164.87	0.11
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG Holdings et societes financieres	21,900.00	166.00	THB	97,548.93	0.04
SIEMENS ENERGY INDIA LTD Electrique - Electronique	5,377.00	2,478.15	INR	137,160.57	0.06
SIEMENS LTD Electrique - Electronique	7,056.00	3,265.60	INR	237,182.82	0.10
SIME DARBY BERHAD Distribution - Commerce	358,300.00	1.70	MYR	126,052.32	0.05
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS Télécommunication	455,000.00	3.81	SGD	1,184,078.41	0.49

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
SINO BIOPHARMACEUTICAL	366,000.00	4.45	HKD	182,955.80	0.07
Produits pharmaceutiques					
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	374,000.00	22.95	TWD	252,288.61	0.10
Autres organismes de credit					
SINOPHARM GROUP CO-H	24,000.00	19.00	HKD	51,223.58	0.02
Produits pharmaceutiques					
SKC CO LTD	737.00	89,100.00	KRW	41,924.61	0.02
Valeurs industrielles diverses					
SK HYNIX INC	27,741.00	204,500.00	KRW	3,621,923.13	1.48
Electrique - Electronique					
SK SQUARE CO LTD	2,371.00	114,800.00	KRW	173,778.98	0.07
Holdings et societes financieres					
SK TELECOM	1,176.00	51,500.00	KRW	38,666.81	0.02
Télécommunication					
SMARTFIT - ORDINARY	300,000.00	24.01	BRL	1,106,902.20	0.45
Services divers					
SOUTHERN COPPER CORP	3,937.00	90.91	USD	315,272.12	0.13
Siderurgie Minerais et Métaux					
SUNDARAM FINANCE LTD	1,351.00	5,136.50	INR	71,430.60	0.03
Autres organismes de credit					
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	2,720.00	60.39	CNH	20,091.47	0.01
Distribution Energie					
SUNNY OPTICAL TECH	27,100.00	60.40	HKD	183,870.19	0.08
Valeurs industrielles diverses					
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	27,271.00	1,677.60	INR	470,924.35	0.19
Produits pharmaceutiques					
SUNWAY BHD	218,300.00	4.75	MYR	214,586.52	0.09
Immobilier et logement					
SUPCON TECHNOLOGY CO LTD-A	2,633.00	44.10	CNH	14,202.58	0.01
Electrique - Electronique					
SUPREME INDUSTRIES LTD	399.00	4,146.20	INR	17,028.83	0.01
Produits Chimique					
SUZANO SA	56,876.00	49.65	BRL	433,954.44	0.18
Bois et Produits de base					
TAIWAN MOBILE CO LTD	36,000.00	114.00	TWD	120,628.72	0.05
Télécommunication					
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	825,372.00	967.00	TWD	23,459,543.50	9.61
Electrique - Electronique					
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	18,411.00	3,463.40	INR	656,359.38	0.27
Bureau					
TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	112,037.00	1,106.30	INR	1,275,839.52	0.52
Biens de consommation					

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
TATA STEEL LTD Siderurgie Minerais et Métaux	372,609.00	161.02	INR	617,582.28	0.25
TECH MAHINDRA LTD Ordinateurs logiciels	6,157.00	1,573.90	INR	99,748.86	0.04
TELEFONICA BRASIL S.A. Télécommunication	49,110.00	28.66	BRL	216,292.75	0.09
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK Télécommunication	1,123,400.00	2,820.00	IDR	171,305.35	0.07
TENCENT HOLDINGS LTD Internet	114,500.00	498.20	HKD	6,407,879.00	2.63
THERMAX LTD Machines et Véhicules	1,932.00	3,388.20	INR	67,381.06	0.03
TIANQI LITHIUM CORP-A Produits Chimique	33,100.00	28.94	CNY	117,262.09	0.05
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LT Internet	37,200.00	22.15	HKD	92,559.66	0.04
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD Produits pharmaceutiques	29,011.00	3,174.70	INR	948,040.86	0.39
TOTVS SA Ordinateurs logiciels	141,244.00	42.21	BRL	916,180.82	0.38
TRENT LTD Distribution - Commerce	5,083.00	5,643.50	INR	295,277.47	0.12
TRIP.COM GROUP LTD Internet	12,250.00	494.00	HKD	679,779.60	0.28
TRUE CORP PCL/NEW-FOREIGN Télécommunication	21,500.00	12.50	THB	7,211.39	-
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR Télécommunication	6,067,400.00	12.50	THB	2,035,086.92	0.83
TRUST FIBRA UNO Immobilier et logement	6,717.00	27.29	MXN	8,320.54	-
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS Télécommunication	60,761.00	94.85	TRY	129,366.65	0.05
TURK HAVA YOLLARI AO Transports et matériel de transport	21,203.00	273.25	TRY	130,052.16	0.05
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI Distribution - Commerce	383,465.00	33.00	TRY	284,053.25	0.12
TVS MOTOR CO LTD Services divers	35,724.00	2,780.80	INR	1,022,566.36	0.42
UNION BANK OF INDIA Banques et assurances	143,437.00	146.79	INR	216,730.15	0.09
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO Biens de consommation	108,000.00	79.60	TWD	252,685.41	0.10

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
UNITED MICROELECTRONICS CORP Electrique - Electronique	392,000.00	46.75	TWD	538,655.42	0.22
UNITED SPIRITS LTD Biens de consommation	11,881.00	1,520.10	INR	185,903.18	0.08
UPL LTD Produits Chimique	21,444.00	627.90	INR	138,598.31	0.06
VANGUARD INTERNATIONAL SEMI Electrique - Electronique	35,000.00	83.60	TWD	86,003.81	0.04
VERISILICON MICROELECTRONI-A Electrique - Electronique	1,302.00	87.31	CNY	13,915.73	0.01
VICTORY GIANT TECHNOLOGY -A Electrique - Electronique	6,100.00	86.48	CNY	64,576.81	0.03
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR Internet	12,864.00	13.79	USD	156,260.35	0.06
VOLTAS LTD Construction et matériaux de construction	5,985.00	1,262.80	INR	77,796.56	0.03
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY Electrique - Electronique	2,000.00	1,350.00	TWD	79,361.00	0.03
WALMART DE MEXICO SAB DE CV Distribution - Commerce	121,560.00	63.70	MXN	351,481.78	0.14
WAN HAI LINES LTD Transports et matériel de transport	19,000.00	108.00	TWD	60,314.36	0.02
WEG SA Machines et Véhicules	16,610.00	42.35	BRL	108,098.30	0.04
WEICHAI POWER CO LTD-A Machines et Véhicules	99,500.00	15.04	CNY	183,190.11	0.08
WEICHAI POWER CO LTD-H Machines et Véhicules	116,000.00	15.34	HKD	199,888.79	0.08
WILL SEMICONDUCTOR CO LTD-A Electrique - Electronique	3,000.00	124.60	CNH	45,721.14	0.02
WIPRO LTD Bureau	115,312.00	249.67	INR	296,348.36	0.12
WISTRON CORP Bureau	58,000.00	116.50	TWD	198,608.24	0.08
WIWYNN CORP Bureau	22,000.00	2,420.00	TWD	1,564,881.29	0.64
WOORI FINANCIAL GROUP INC Banques et assurances	16,990.00	19,270.00	KRW	209,025.32	0.09
WPG HOLDINGS LTD Electrique - Electronique	32,000.00	70.40	TWD	66,216.46	0.03
WUXI APPTEC CO LTD-A Produits pharmaceutiques	1,500.00	63.51	CNY	11,661.77	-

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
WUXI APPTEC CO LTD-A Produits pharmaceutiques	3,100.00	63.51	CNH	24,081.39	0.01
WUXI APPTEC CO LTD-H Produits pharmaceutiques	9,900.00	68.75	HKD	76,456.25	0.03
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC Produits pharmaceutiques	62,000.00	24.95	HKD	173,767.01	0.07
XIAMEN TUNGSTEN CO LTD-A Produits Chimique	6,100.00	19.40	CNY	14,486.47	0.01
XIAOMI CORP-CLASS B Télécommunication	468,000.00	50.95	HKD	2,678,521.48	1.10
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD Distribution Energie	302,000.00	2.37	HKD	80,400.80	0.03
XIZANG HAISCO PHARMACEUTIC-A Produits pharmaceutiques	6,800.00	45.79	CNY	38,116.29	0.02
XPENG INC - CLASS A SHARES Machines et Véhicules	22,578.00	76.35	HKD	193,642.02	0.08
XP INC - CLASS A Autres organismes de credit	6,111.00	19.36	USD	104,214.01	0.04
YADEA GROUP HOLDINGS LTD Services divers	24,000.00	12.00	HKD	32,351.74	0.01
YAGEO CORPORATION Electrique - Electronique	6,000.00	490.00	TWD	86,415.31	0.04
YANG MING MARINE TRANSPORT Transports et matériel de transport	21,000.00	79.60	TWD	49,133.28	0.02
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY-A Télécommunication	3,200.00	33.74	CNY	13,216.80	0.01
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO Autres organismes de credit	129,000.00	31.35	TWD	118,869.55	0.05
YUHAN CORP Produits pharmaceutiques	2,104.00	104,300.00	KRW	140,105.07	0.06
YUM CHINA HOLDINGS INC Distribution - Commerce	11,395.00	43.65	USD	438,134.11	0.18
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANI-A Electrique - Electronique	17,400.00	26.96	CNY	57,424.90	0.02
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOG Machines et Véhicules	13,900.00	55.40	HKD	86,502.70	0.04
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS Distribution - Commerce	6,000.00	11.84	HKD	7,980.09	-
ZTO EXPRESS CAYMAN INC Transports et matériel de transport	8,750.00	138.30	HKD	135,936.26	0.06
ZYDUS LIFESCIENCES LTD Produits pharmaceutiques	9,455.00	930.00	INR	90,512.00	0.04
Instruments financiers à terme				**-0.03**	**-**

Inventaire des instruments financiers au 30 Mai 2025

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Futures				**16,110.96**	**0.01**
MSCI EMERGING MARKETS INDEX 20/06/2025	24.00	1,149.30	USD	16,110.96	0.01
Appels de marge				**-16,110.99**	**-0.01**
Créances				**11,009,029.17**	**4.51**
Dettes				**-13,225,994.81**	**-5.42**
Autres comptes financiers				**9,831,321.86**	**4.03**
TOTAL ACTIF NET			**EUR**	**244,026,147.25**	**100.00**

Le secteur d'activité représente l'activité principale exercée par l'émetteur de l'instrument financier. L'information est issue du provider Bloomberg.

Inventaire des opérations à terme de devises (Devise: EUR)

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
	Actif	Passif	Devise	Montant	Devise	Montant
Change à terme						
Total	-	-		-		-

* Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation du fonds.

Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part) (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - action

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
MSCI EMERGING MARKETS INDEX 20/06/2025	24.00	16,110.96	-	1,214,851.42
Sous total		**16,110.96**	**-**	**1,214,851.42**
Options				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Swaps				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Autres instruments				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Total		**16,110.96**	**-**	**1,214,851.42**

Instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Options				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Swaps				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Autres instruments				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Total		**-**	**-**	**-**

Instruments financiers à terme - de change

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Options				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Swaps				
Sous total		**-**	**-**	**-**

Inventaire des instruments financiers à terme (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part) (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - de change

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé de l'instrument	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
		Actif	Passif	
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part (Devise: EUR)

Instruments financiers à terme - de change

Libellé de l'instrument	Opération affectée à la classe de part	Quantité	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'Exposition +/-
			Actif	Passif	
Futures					
Sous total			-	-	-
Options					
Sous total			-	-	-
Swaps					
Sous total			-	-	-
Autres instruments					
Sous total			-	-	-
Total			-	-	-

Synthèse de l'inventaire (Devise: EUR)

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)	236,411,791.06
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	16,110.96
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	20,840,351.03
Autres passifs (-)	13,242,105.80
Passifs de financement (-)	-
TOTAL	**244,026,147.25**

RESOLUTIONS

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE (ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE)

DU 15 SEPTEMBRE 2025

PROJET DE RÉSOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION (à caractère ordinaire)

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes, approuve les comptes de la SICAV tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou mentionnées dans ces rapports, faisant apparaître un revenu net bénéficiaire de 991.727,17 €.

Elle constate que le capital, tel que défini à l'article L.214-24-29 alinéa 5 du Code monétaire et financier, d'un montant de 224.680.789,69 €, divisé en 2.103.270,573 actions C au 31 mai 2024, s'élève à 244.246.709,47 €, divisé en 2.307.274,709 actions C au 30 mai 2025, soit une augmentation nette de 19.565.919,78 €.

DEUXIEME RESOLUTION (à caractère ordinaire)

L'assemblée générale, sur proposition du conseil d'administration, constatant que les sommes à affecter de l'exercice, composées de :

- Revenu net de l'exercice	991.727,17 €
- Report à nouveau de l'exercice précédent	- €
- Plus-values nettes de l'exercice	3.209.583,55 €
- Plus-values et moins-values nettes antérieures non distribuées	- €

s'élèvent à 4.201.310,72 € décide, conformément aux dispositions statutaires, de les affecter intégralement au compte capital.

L'assemblée prend acte qu'aucun dividende n'a été mis en distribution au titre des trois exercices précédents.

TROISIEME RESOLUTION (à caractère ordinaire)

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, prend acte qu'aucune convention nouvelle, entrant dans le champ d'application des dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce, n'a été autorisée par le conseil d'administration au cours de l'exercice clos le 30 mai 2025.

QUATRIEME RESOLUTION (à caractère extraordinaire)

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration, décide de modifier l'article 17 des statuts ainsi qu'il suit :

*« **Article 17 – Réunions et délibérations du conseil***

Le Conseil d'Administration se réunit sur la convocation du Président, ou de la personne habilitée par la Société de gestion de la SICAV, aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige, soit au Siège social, soit en tout autre lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Lorsque qu'il ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, le tiers au moins de ses membres peut demander au Président de convoquer celui-ci sur un ordre du jour déterminé. Le Directeur Général peut également demander au Président de convoquer le Conseil d'Administration sur un ordre du jour déterminé. Le Président est lié par ces demandes.

En cas de carence du Président par survenance, même temporaire d'une incapacité, d'une incompatibilité ou d'une déchéance ou en cas de cessation de ses fonctions, le Directeur général ou un groupe d'Administrateur représentant au moins le tiers des membres en fonction, peuvent convoquer le Conseil d'Administration.

Un règlement intérieur détermine, conformément aux dispositions légales et réglementaires, les conditions d'organisation des réunions du Conseil d'Administration qui peuvent intervenir par un moyen de télécommunication.

Les convocations sont effectuées par tous moyens, écrits ou oraux.

Un administrateur (ou le représentant permanent d'une personne morale administrateur) peut donner mandat à un autre administrateur de le représenter à une séance du conseil d'administration dans les conditions fixées à l'article R.225-19 du Code de commerce.

La présence de la moitié au moins des membres du Conseil est nécessaire pour la validité des délibérations.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Chaque Administrateur dispose d'une voix. En cas de partage, la voix du Président de séance est prépondérante.

Dans le cas où un moyen de télécommunication est admis, le règlement intérieur peut prévoir, conformément à la réglementation en vigueur, que sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les Administrateurs qui participent à la réunion du Conseil par un moyen de télécommunication permettant leur identification et garantissant leur participation effective. »

CINQUIEME RESOLUTION (à caractère extraordinaire)

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration, décide de modifier l'article 24 des statuts ainsi qu'il suit :

*« **Article 24 - Nomination - Pouvoirs - Rémunération***

Le Commissaire aux comptes est désigné pour six exercices par le Conseil d'Administration, après accord de l'Autorité des Marchés Financiers, parmi les personnes habilitées à exercer ces fonctions dans les Sociétés commerciales.

Il certifie la régularité et la sincérité des comptes. Il peut être renouvelé dans ses fonctions.

Le Commissaire aux comptes est tenu de signaler dans les meilleurs délais à l'Autorité des Marchés Financiers tout fait ou toute décision concernant la SICAV dont il a eu connaissance dans l'exercice de sa mission, de nature à :

1. *constituer une violation des dispositions législatives ou réglementaires applicables à la SICAV et susceptible d'avoir des effets significatifs sur la situation financière, le résultat ou le patrimoine ;*
2. *porter atteinte aux conditions ou à la continuité de son exploitation ;*
3. *entraîner l'émission de réserves, le refus de la certification des comptes ou l'impossibilité de les certifier.*

Les évaluations des actifs et la détermination des parités d'échange dans les opérations de transformation, fusion ou scission sont effectuées sous le contrôle du commissaire aux comptes.

Il apprécie tout apport ou rachat en nature sous sa responsabilité, hormis dans le cadre de rachats en nature pour un ETF sur le marché primaire.

Il contrôle la composition de l'actif et les autres éléments avant publication.

Les honoraires du commissaire aux comptes sont fixés d'un commun accord entre celui-ci et le Conseil d'Administration de la SICAV au vu d'un programme de travail précisant les diligences estimées nécessaires.

En cas de liquidation, il évalue le montant des actifs et établit un rapport sur les conditions de cette liquidation.

Le commissaire aux comptes atteste les situations qui servent de base à la distribution d'acomptes.

Le conseil d'administration peut, s'il le juge utile, prévoir la désignation d'un commissaire aux comptes suppléant, appelé à remplacer le commissaire aux comptes titulaire en cas de refus, d'empêchement, de démission ou de décès. Les fonctions du commissaire aux comptes suppléant, appelé à remplacer le titulaire, prennent fin à la date d'expiration du mandat confié à ce dernier, sauf lorsque l'empêchement n'a qu'un caractère temporaire. »

SIXIEME RESOLUTION (à caractère extraordinaire)

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration, décide de modifier l'article 25 des statuts ainsi qu'il suit :

*« **Article 25 - Assemblées Générales***

Les Assemblées Générales sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la Loi.

L'Assemblée Générale annuelle, qui doit approuver les comptes de la Société, est réunie obligatoirement dans les cinq mois de la clôture de l'exercice.

Les réunions ont lieu, soit au siège social, soit dans un autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

Tout actionnaire peut participer, personnellement ou par mandataire, aux Assemblées sur justification de son identité et de la propriété de ses titres, sous la forme, soit d'une inscription nominative, soit du dépôt de ses titres au porteur ou du certificat de dépôt aux lieux mentionnés dans l'avis de convocation.

Le délai au cours duquel ces formalités doivent être accomplies expire deux jours ouvrés avant la date de réunion de l'Assemblée.

Un actionnaire peut se faire représenter conformément aux dispositions de l'article L.225-106 du Code de Commerce

Tout actionnaire peut également voter par correspondance dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur.

Les Assemblées sont présidées par le Président du Conseil d'Administration ou, en son absence, par un Vice-Président ou par un Administrateur délégué à cet effet par le Conseil. A défaut, l'Assemblée élit elle-même son Président.

Les Assemblées peuvent également se tenir par un moyen de télécommunication permettant l'identification des actionnaires et autorisé par la loi.

Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les actionnaires qui participent à l'Assemblée par un moyen de télécommunication visé au paragraphe ci-dessus.

Les procès-verbaux d'Assemblée sont dressés et leurs copies sont certifiées et délivrées conformément à la Loi. »

SEPTIEME RESOLUTION (à caractère extraordinaire)

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration, décide d'insérer un nouvel article 18 des statuts ainsi qu'il suit :

*« **Article 18 – Consultation par écrit du conseil d'administration***

Les décisions du conseil d'administration peuvent être adoptées par voie de consultation écrite des administrateurs dont les modalités sont prévues par le règlement intérieur de la SICAV. »

HUITIEME RESOLUTION (à caractère extraordinaire)

En conséquence de la résolution qui précède, l'assemblée générale décide de renuméroter l'ensemble des articles des statuts.

ANNEXE

Les comptes annuels N-1 (format ancien plan comptable) sont présentés en annexe conformément au Règlement ANC n° 2020-07 modifié par le Règlement ANC 2022-03.

Bilan actif

	Exercice 31/05/2024	Exercice 31/05/2023
Immobilisations Nettes	**-**	**-**
Dépôts	**-**	**-**
Instruments financiers	**206,810,928.35**	**179,444,351.68**
Actions et valeurs assimilées	**170,591,118.24**	**149,991,301.38**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	170,591,118.24	149,991,301.38
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées	**-**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	**-**	**-**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	**36,219,810.11**	**29,453,050.30**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d´autres pays Etats membres de l'Union Européenne	36,219,810.11	29,453,050.30
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d´autres pays Etats membres de l´Union Européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d´autres pays Etats membres de l´Union Européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d´investissement professionnels et équivalents d´autres pays Etats membres de l´Union Européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
Opérations temporaires sur titres	**-**	**-**
Créances représentatives de titre reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	**-**	**-**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres Actifs : Loans	**-**	**-**
Autres instruments financiers	**-**	**-**
Créances	**20,382,208.31**	**18,797,445.59**
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	20,382,208.31	18,797,445.59
Comptes financiers	**9,213,063.27**	**7,785,887.94**
Liquidités	9,213,063.27	7,785,887.94
TOTAL DE L'ACTIF	**236,406,199.93**	**206,027,685.21**

Bilan passif

	Exercice 31/05/2024	Exercice 31/05/2023
Capitaux propres	**-**	**-**
Capital	**224,680,789.69**	**198,959,193.03**
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	**-**	**-**
Report à nouveau (a)	**-**	**-**
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	**-13,850,817.58**	**-17,885,924.04**
Résultat de l'exercice (a,b)	**1,655,131.95**	**465,738.82**
Total capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	**212,485,104.06**	**181,539,007.81**
Instruments financiers	**-**	**-**
Opérations de cession sur instruments financiers	**-**	**-**
Opérations temporaires sur titres	**-**	**-**
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	**-**	**-**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	**23,921,095.87**	**24,488,677.40**
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	23,921,095.87	24,488,677.40
Comptes financiers	**-**	**-**
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	**236,406,199.93**	**206,027,685.21**

(a) Y compris comptes de régularisations.
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice.

Hors-bilan

	Exercice 31/05/2024	Exercice 31/05/2023
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Futures		
achat MSCI EMERGING MARKETS INDEX 16/06/2023	-	44,873.84
achat MSCI EMERGING MARKETS INDEX 21/06/2024	1,666,694.43	-
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

Compte de résultat

	Exercice 31/05/2024	Exercice 31/05/2023
Produits sur opérations financières	**-**	**-**
Produits sur actions et valeurs assimilées	4,147,336.10	2,901,742.99
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	286,225.82	91,709.44
Produits sur prêts	-	-
Autres produits financiers	-	-
TOTAL I	**4,433,561.92**	**2,993,452.43**
Charges sur opérations financières	**-**	**-**
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-4,257.01	-13,998.16
Autres charges financières	-	-
TOTAL II	**-4,257.01**	**-13,998.16**
Résultat sur opérations financières (I + II)	**4,429,304.91**	**2,979,454.27**
Autres produits (III)	**-**	**-**
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	**-2,923,008.66**	**-2,603,154.71**
Résultat net de l'exercice (I + II + III + IV)	**1,506,296.25**	**376,299.56**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	**148,835.70**	**89,439.26**
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	**-**	**-**
Résultat (I + II + III + IV + V + VI)	**1,655,131.95**	**465,738.82**

Règles et Méthodes Comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01 du 14 Janvier 2014, modifié.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé français ou étranger, sont évaluées au prix du marché. L'évaluation au prix du marché de référence est effectuée selon les modalités arrêtées au dernier cours de bourse.

Les différences entre les cours de Bourse utilisés lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières constituant le portefeuille, sont enregistrées dans un compte "Différences d'estimation".

Toutefois :
Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évaluées à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Les Titres de Créances Négociables et assimilés sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)
- TCN swapés : valorisés selon la courbe OIS (Overnight Indexed Swaps)
- les TCN d'une durée de vie supérieure à trois mois (OPC monétaires) : valorisés selon la courbe OIS (Overnight Indexed Swaps)
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire. Les bons du Trésor sont valorisés au taux du marché, communiqué quotidiennement par les Spécialistes en Valeurs du Trésor.

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

Les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la Société de gestion à leur valeur probable de négociation. Ils sont évalués en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes. Les parts ou actions de fonds d'investissement sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue ou, le cas échéant, sur la base d'estimations disponibles sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les liquidités, dépôts et instruments financiers détenus en portefeuille et libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité de l'OPC sur la base des taux de change au jour de l'évaluation.

Les valeurs mobilières qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évaluées en conformité avec la réglementation en vigueur, les modalités d'application étant arrêtées par la Société de gestion.

Les titres reçus en pension sont inscrits en portefeuille acheteur dans la rubrique "Créances représentatives des titres reçus en pensions" pour leurs montants prévus dans les contrats, majorés des intérêts à recevoir. Les titres donnés en pension inscrits en portefeuille acheteur sont valorisés au cours de Bourse. Les intérêts à recevoir et à payer pour les opérations de pension, sont calculés au prorata temporis. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur, à la valeur fixée au contrat, majorée des intérêts à payer. Au dénouement, les intérêts encaissés et décaissés sont comptabilisés en revenus de créances.

Les opérations portant sur des instruments financiers à terme, fermes ou conditionnels, négociées sur des marchés organisés français ou étrangers sont valorisées à la valeur de marché selon les modalités arrêtées par la Société de gestion. Les contrats sur marchés à terme sont valorisés au cours de compensation.

Valorisation des garanties financières :

Les garanties sont évaluées quotidiennement au prix du marché (mark-to-market).
Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres ainsi que le résultat des simulations de crises réalisées.
Les appels de marge sont quotidiens sauf stipulation contraire mentionnée dans le contrat-cadre encadrant ces opérations ou en cas d'accord entre la société de gestion et la contrepartie sur l'application d'un seuil de déclenchement.

Les opérations à terme, fermes ou conditionnelles ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré, autorisés par la réglementation applicable aux OPC, sont valorisées à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de gestion. Les contrats d'échanges de taux d'intérêt 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 intérêt), aux taux d'intérêt et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Mécanisme de valeur liquidative ajustée ou 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 par délégation, 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 par délégation peut appliquer le mécanisme d'ajustement de prix à la SICAV. Le montant de l'ajustement de prix sera fixé par la Société de Gestion par délégation.

Frais de gestion financière

- 1,50 % TTC maximum pour l'action C.

La dotation est calculée sur la base de l'actif net. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat de la SICAV.
Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPC, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse, …) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Frais administratifs externes à la société de gestion

- 0,20 % TTC maximum pour l'action C de l'actif net.

Frais de recherche

Néant.

Commission de surperformance

Néant.

Rétrocession de frais de gestion

Néant.

AGIPI ACTIONS EMERGENTS

Méthode de comptabilisation des intérêts

Intérêts encaissés.

Affectation des résultats réalisés

Capitalisation.

Affectation des plus-values nettes réalisées

Capitalisation.

Changements affectant la SICAV

12/2023 : Mise en place du mécanisme de swing pricing.

Evolution de l'actif net

	Exercice 31/05/2024	Exercice 31/05/2023
Actif net en début d'exercice	**181,539,007.81**	**174,495,944.57**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.)	**61,775,752.04**	**56,145,802.07**
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	**-33,932,463.11**	**-23,198,512.14**
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	**9,112,010.60**	**4,658,273.22**
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	**-17,451,828.42**	**-15,994,153.70**
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	**101,419.59**	**120,006.84**
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	**-138,444.15**	**-4,388,985.11**
Frais de transaction	**-352,855.57**	**-434,659.35**
Différences de change	**-4,329,111.84**	**6,113.95**
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	**14,711,334.96**	**-10,245,912.08**
Différence d'estimation exercice N	5,264,021.47	-9,447,313.49
Différence d'estimation exercice N-1	9,447,313.49	-798,598.59
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	**-56,014.10**	**-1,210.02**
Différence d'estimation exercice N	-57,224.12	-1,210.02
Différence d'estimation exercice N-1	1,210.02	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	**-**	**-**
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	**-**	**-**
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	**1,506,296.25**	**376,299.56**
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	**-**	**-**
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	**-**	**-**
Autres éléments	**-**	**-**
Actif net en fin d'exercice	**212,485,104.06**	**181,539,007.81**

Complément d'information 1

	Exercice 31/05/2024
Immobilisations	
Valeur des immobilisations	-
Amortissement des immobilisations	-
Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(*) Pour les OPC garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables.

Complément d'information 2

	Exercice 31/05/2024	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	**Nombre de titres**	
Catégorie de classe C (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	615,122.558	
Nombre de titres rachetés	336,279.333	
Commissions de souscription et/ou de rachat	**Montant (EUR)**	
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-	
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-	
Commissions de souscription perçues et rétrocédées	-	
Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-	
Frais de gestion	**Montant (EUR)**	**% de l'actif net moyen**
Catégorie de classe C (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	2,923,008.66	1.48
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)	-	

(*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/05/2024
Ventilation par nature des créances	-
Avoir fiscal à récupérer	-
Déposit euros	-
Déposit autres devises	51,445.47
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	20,106,929.46
Coupons à recevoir	223,833.38
TOTAL DES CREANCES	**20,382,208.31**
Ventilation par nature des dettes	-
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	-
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	359,276.51
Autres créditeurs divers	23,561,819.36
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	**23,921,095.87**

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/05/2024
Actif	
Obligations et valeurs assimilées	**-**
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	**-**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres Titres de créances	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Autres actifs : Loans	**-**
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	**-**
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	
Opérations de couverture	
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	
Taux	-
Actions	1,666,694.43
Autres	-

Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	9,213,063.27
Passif				
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	9,213,063.27	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Ventilation par devise de cotation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	TWD	HKD	USD	KRW	ZAR
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	39,761,640.71	30,742,831.08	16,772,194.41	25,750,335.98	10,082,443.85
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Titres d'OPC	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	-	-	-	-
Créances	-	3,222,984.80	6,044,882.70	-	1,652,200.57
Comptes financiers	-	34,586.29	1,641,470.20	828.74	34,841.93
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	3,178,913.44	10,795,657.64	-	1,681,505.44
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	1,666,694.43	-	-

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau.

Affectation des résultats

Catégorie de classe C (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 31/05/2024	Exercice 31/05/2023
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	1,655,131.95	465,738.82
Total	**1,655,131.95**	**465,738.82**
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1,655,131.95	465,738.82
Total	**1,655,131.95**	**465,738.82**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 31/05/2024	Exercice 31/05/2023
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-13,850,817.58	-17,885,924.04
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	**-13,850,817.58**	**-17,885,924.04**
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-13,850,817.58	-17,885,924.04
Total	**-13,850,817.58**	**-17,885,924.04**
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe C (Devise: EUR)

	29/05/2020	31/05/2021	31/05/2022	31/05/2023	31/05/2024
Valeur liquidative (en EUR)					
Actions C	97.53	131.93	115.91	99.50	**101.02**
Actif net (en k EUR)	157,533,691.66	210,373.02	174,495.94	181,539.01	**212,485.10**
Nombre de titres					
Actions C	1,615,112.063	1,594,568.651	1,505,359.952	1,824,427.348	**2,103,270.573**

Date de mise en paiement	29/05/2020	31/05/2021	31/05/2022	31/05/2023	31/05/2024
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	**-**
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	**-**
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	**-**
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Actions C	1.45	4.85	24.17	-9.80	**-6.58**
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Actions C	-0.95	-0.90	-1.47	0.25	**0.78**

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

Inventaire des instruments financiers au 31 Mai 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et valeurs assimilées				**170,591,118.24**	**80.28**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé				**170,591,118.24**	**80.28**
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	490,000.00	24.05	HKD	1,387,546.29	0.65
ABSA GROUP LTD	46,219.00	149.17	ZAR	337,317.76	0.16
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	189,388.00	7.80	AED	370,468.95	0.17
ACER INC	248,000.00	52.90	TWD	373,054.81	0.18
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	42,000.00	129.75	CNY	692,959.14	0.33
AIA GROUP LTD	140,000.00	60.45	HKD	996,461.81	0.47
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	682,000.00	65.00	THB	1,109,935.71	0.52
ALLEGRO.EU SA	60,117.00	37.77	PLN	531,333.57	0.25
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	719,496.00	1.55	EUR	1,115,938.30	0.53
AMOREPACIFIC CORP	11,000.00	194,200.00	KRW	1,421,226.92	0.67
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	1,142.00	610.55	ZAR	34,113.36	0.02
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	60,000.00	173.06	MXN	560,873.97	0.26
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	250,000.00	157.00	TWD	1,116,104.75	0.53
ASMEDIA TECHNOLOGY INC	28,000.00	2,000.00	TWD	1,592,404.23	0.75
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	45,788.00	232.36	ZAR	520,535.33	0.24
ASUSTEK COMPUTER INC	70,000.00	513.00	TWD	1,021,129.21	0.48
AXIS BANK LTD- GDR REG S	32,000.00	70.20	USD	2,069,270.45	0.97
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	200,000.00	31.59	BRL	1,107,304.04	0.52
BANCOLOMBIA SA	15,829.00	35,900.00	COP	135,214.04	0.06
BANCOLOMBIA SA-PREF	28,423.00	34,080.00	COP	230,485.38	0.11
BANCO MACRO SA-ADR	27,000.00	66.29	USD	1,648,701.18	0.78
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	15,422.00	27.75	BRL	75,005.13	0.04
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	273,100.00	27.00	THB	184,622.90	0.09
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	842,000.00	2.49	HKD	246,858.31	0.12
BEIJING KINGSOFT OFFICE SO-A	12,500.00	258.80	CNY	411,363.03	0.19
BID CORP LTD	32,241.00	415.84	ZAR	655,951.81	0.31
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	71,420.00	480.00	TRY	980,416.89	0.46
BOC AVIATION LTD	51,400.00	58.00	HKD	351,016.42	0.17
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	556,000.00	4.52	HKD	295,903.12	0.14
BUDIMEX	1,876.00	747.50	PLN	328,102.48	0.15
BYD CO LTD -A	9,800.00	229.02	CNY	285,397.69	0.13
BYD CO LTD-H	76,000.00	219.60	HKD	1,965,089.10	0.92
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	687,237.00	56.20	TWD	1,098,267.53	0.52

Inventaire des instruments financiers au 31 Mai 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
CCR SA	243,794.00	12.04	BRL	514,442.41	0.24
CENTRAL PATTANA PUB CO-FOREI	421,400.00	57.25	THB	604,046.15	0.28
CHINA AIRLINES LTD	412,000.00	22.40	TWD	262,428.22	0.12
CHINA MENGNIU DAIRY CO	210,000.00	14.36	HKD	355,066.79	0.17
CHINA MERCHANTS SHEKOU IND-A	129,400.00	9.65	CNY	158,786.13	0.07
CHINA STEEL CORP	1,028,000.00	23.75	TWD	694,259.81	0.33
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU	297,000.00	10.04	HKD	351,096.48	0.17
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	63,000.00	128.00	TWD	229,306.21	0.11
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	560,400.00	6.84	MYR	750,139.14	0.35
CJ CHEILJEDANG CORP	1,482.00	349,500.00	KRW	344,601.29	0.16
CLASSYS INC	38,000.00	49,450.00	KRW	1,250,176.72	0.59
CLICKS GROUP LTD	38,806.00	295.76	ZAR	561,533.26	0.26
CMOC GROUP LTD-A	13,000.00	8.34	CNH	13,741.27	0.01
CMOC GROUP LTD-A	10,600.00	8.34	CNY	11,241.46	0.01
CMOC GROUP LTD-H	402,000.00	7.21	HKD	341,269.63	0.16
COMPANHIA PARANAENSE -PREF B	350,000.00	9.08	BRL	556,981.99	0.26
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	20,640.00	197.76	CNH	517,327.59	0.24
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	150,000.00	59.02	MXN	478,198.05	0.23
COWAY CO LTD	10,228.00	56,400.00	KRW	383,787.95	0.18
CP ALL PCL-FOREIGN	759,500.00	57.50	THB	1,093,441.91	0.51
CPFL ENERGIA SA	80,060.00	34.10	BRL	478,472.77	0.23
CREDICORP LTD	4,160.00	165.32	USD	633,503.32	0.30
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	1,232,000.00	6.63	HKD	961,746.37	0.45
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	2,689,000.00	35.40	TWD	2,706,819.90	1.27
DELTA ELECTRONICS INC	212,000.00	325.00	TWD	1,959,225.92	0.92
DELTA ELECTRONICS THAI-FORGN	333,300.00	73.75	THB	615,456.60	0.29
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	921,053.00	28.60	TWD	749,058.87	0.35
EMIRATES TELECOM GROUP CO	217,722.00	16.10	AED	879,089.19	0.41
ENEL AMERICAS SA	3,511,442.00	90.80	CLP	319,675.14	0.15
ENERGISA SA-UNITS	49,560.00	45.71	BRL	397,035.90	0.19
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR	443,100.00	22.90	THB	254,060.60	0.12
EOPTOLINK TECHNOLOGY INC L-A	49,937.00	86.73	CNY	550,735.11	0.26
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	102,597.00	29.23	BRL	525,594.41	0.25
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	440,000.00	2.01	EUR	885,280.00	0.42
EVA AIRWAYS CORP	327,000.00	35.80	TWD	332,886.42	0.16
EVERGREEN MARINE CORP LTD	82,400.00	210.50	TWD	493,224.46	0.23

Inventaire des instruments financiers au 31 Mai 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	292,157.00	11.60	AED	849,921.93	0.40
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	586,969.00	27.50	TWD	459,000.50	0.22
FIRSTRAND LTD	311,315.00	65.00	ZAR	990,035.06	0.47
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	154,645.00	194.54	MXN	1,625,032.79	0.76
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	540,895.00	73.40	TWD	1,128,949.00	0.53
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-A	14,300.00	33.63	CNY	61,152.45	0.03
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-H	60,600.00	21.55	HKD	153,764.55	0.07
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	220,000.00	9.47	HKD	245,306.46	0.12
GOLD FIELDS LTD	70,344.00	292.68	ZAR	1,007,296.39	0.47
GOLDWIND SCIENCE & TECHNOL-A	264,600.00	7.80	CNY	262,443.25	0.12
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	21,519.00	570.56	MXN	663,194.23	0.31
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	380,944.00	161.37	MXN	3,320,483.07	1.56
HAIER SMART HOME CO LTD-H	300,000.00	28.30	HKD	999,640.88	0.47
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	305,000.00	23.85	HKD	856,494.43	0.40
HANA FINANCIAL GROUP	18,913.00	61,700.00	KRW	776,367.06	0.37
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A	26,600.00	24.08	CNY	81,449.63	0.04
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-A	9,100.00	53.93	CNY	62,405.49	0.03
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	138,000.00	16.06	HKD	260,952.19	0.12
HANWHA SOLUTIONS CORP	13,213.00	31,450.00	KRW	276,467.19	0.13
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	334,967.00	3.99	BRL	234,240.60	0.11
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	39,840.00	614.00	TWD	695,589.47	0.33
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	395,000.00	25.00	TWD	280,803.42	0.13
ICICI BANK LTD-SPON ADR	101,000.00	26.74	USD	2,487,785.56	1.17
IHH HEALTHCARE BHD	600,000.00	6.19	MYR	726,824.40	0.34
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	13,734.00	96.21	ZAR	64,647.90	0.03
INNOVENT BIOLOGICS INC	71,500.00	35.20	HKD	296,336.42	0.14
INPOST SA	70,000.00	16.51	EUR	1,155,700.00	0.54
INTERCONEXION ELECTRICA SA	86,306.00	19,140.00	COP	393,058.14	0.18
JD.COM INC-CLASS A	159,530.00	113.90	HKD	2,139,451.32	1.01
JOINCARE PHARMACEUTICAL GR-A	83,100.00	12.47	CNY	131,770.58	0.06
KAKAO CORP	26,804.00	43,300.00	KRW	772,163.06	0.36
KALBE FARMA TBK PT	4,550,600.00	1,490.00	IDR	384,354.28	0.18
KANZHUN LTD - ADR	80,000.00	21.25	USD	1,565,954.31	0.74
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	800.00	131.00	THB	2,623.99	-
KB FINANCIAL GROUP INC	59,753.00	79,400.00	KRW	3,156,470.48	1.49
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	109,000.00	8.00	HKD	102,672.18	0.05

Inventaire des instruments financiers au 31 Mai 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
KLABIN SA - UNIT	129,871.00	20.32	BRL	462,512.15	0.22
KOMERCNI BANKA AS	3,538.00	778.00	CZK	111,410.52	0.05
KOREAN AIR LINES CO LTD	38,058.00	20,850.00	KRW	527,926.59	0.25
LG CHEM LTD	3,655.00	351,500.00	KRW	854,740.39	0.40
LG CHEM LTD-PREFERENCE	1,069.00	237,000.00	KRW	168,557.30	0.08
LG CORP	1,721.00	81,300.00	KRW	93,087.84	0.04
LG ELECTRONICS INC	6,000.00	104,800.00	KRW	418,344.49	0.20
LI AUTO INC-CLASS A	96,404.00	78.15	HKD	887,075.03	0.42
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	194,000.00	107.50	TWD	593,028.40	0.28
LIVZON PHARMACEUTICAL GROU-A	27,800.00	38.70	CNY	136,806.50	0.06
LOJAS RENNER S.A.	143,529.00	13.12	BRL	330,035.57	0.16
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	190,000.00	12.30	HKD	275,166.17	0.13
MALAYAN BANKING BHD	206,800.00	9.93	MYR	401,871.66	0.19
MBANK SA	931.00	626.00	PLN	136,360.79	0.06
MEDIATEK INC	37,300.00	1,235.00	TWD	1,309,908.88	0.62
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	775,709.00	39.05	TWD	861,360.92	0.41
MEITUAN-CLASS B	590,010.00	105.10	HKD	7,301,269.98	3.44
MERCADOLIBRE INC	1,762.00	1,725.58	USD	2,800,729.51	1.32
MERDEKA COPPER GOLD TBK PT	1,481,500.00	2,700.00	IDR	226,747.34	0.11
MIDEA GROUP CO LTD-A	164,991.00	64.76	CNY	1,358,682.77	0.64
MIDEA GROUP CO LTD-A	30,000.00	64.76	CNH	246,232.62	0.12
MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR	1,241,300.00	30.75	THB	955,700.85	0.45
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	194,734.00	22.51	CNH	555,564.86	0.26
NASPERS LTD-N SHS	12,784.00	3,728.33	ZAR	2,331,944.86	1.10
NATURA &CO HOLDING SA	92,216.00	14.85	BRL	240,004.84	0.11
NAVER CORP	11,423.00	170,200.00	KRW	1,293,484.56	0.61
NCSOFT CORP	619.00	190,300.00	KRW	78,370.20	0.04
NEDBANK GROUP LTD	23,643.00	228.48	ZAR	264,294.39	0.12
NEPI ROCKCASTLE N.V.	104,670.00	129.82	ZAR	664,815.29	0.31
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD	35,600.00	127.60	MYR	888,972.39	0.42
NETEASE INC	222,100.00	137.60	HKD	3,598,349.24	1.69
NIO INC - ADR	115,747.00	5.39	USD	574,683.43	0.27
NONGFU SPRING CO LTD-H	256,694.00	41.60	HKD	1,257,318.68	0.59
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	204,000.00	11.88	USD	2,232,424.47	1.05
OLD MUTUAL LTD	181,851.00	10.63	ZAR	94,577.13	0.04
PHISON ELECTRONICS CORP	71,000.00	595.00	TWD	1,201,269.94	0.57

Inventaire des instruments financiers au 31 Mai 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	105,000.00	39.55	HKD	488,958.62	0.23
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	111,000.00	50.00	PLN	1,298,549.37	0.61
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	110,014.00	69.05	MXN	410,325.94	0.19
PUBLIC BANK BERHAD	1,088,100.00	4.10	MYR	873,052.31	0.41
QATAR NATIONAL BANK	346,362.00	13.50	QAR	1,182,960.26	0.56
QUANTA COMPUTER INC	243,200.00	274.00	TWD	1,894,870.04	0.89
RICHTER GEDEON NYRT	22,538.00	9,100.00	HUF	525,819.25	0.25
RUMO SA	170,310.00	19.71	BRL	588,320.57	0.28
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	992.00	730,000.00	KRW	481,788.08	0.23
SAMSUNG C+T CORP	8,000.00	135,100.00	KRW	719,062.85	0.34
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	4,055.00	155,000.00	KRW	418,161.53	0.20
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	2,840.00	348,500.00	KRW	658,480.07	0.31
SAMSUNG SDS CO LTD	5,000.00	153,200.00	KRW	509,624.48	0.24
SANLAM LTD	280,370.00	70.84	ZAR	971,733.70	0.46
SANTANDER BANK POLSKA SA	12,117.00	504.40	PLN	1,429,998.78	0.67
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	335,600.00	4.56	HKD	180,186.86	0.08
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-A	21,900.00	23.17	CNY	64,523.98	0.03
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-A	200.00	18.16	CNY	461.85	-
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	195,100.00	11.60	HKD	266,472.00	0.13
SHANGHAI PUTAILAI NEW ENER-A	43,300.00	16.31	CNY	89,803.41	0.04
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	68,443.00	57.94	CNH	502,602.94	0.24
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	3,400.00	57.94	CNY	25,050.04	0.01
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	24,300.00	290.14	CNY	896,530.05	0.42
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	9,300.00	290.14	CNH	341,985.78	0.16
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	27,974.00	47,150.00	KRW	877,521.54	0.41
SHOPRITE HOLDINGS LTD	46,100.00	249.69	ZAR	563,169.65	0.27
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	542,499.00	23.05	TWD	355,578.23	0.17
SINOPHARM GROUP CO-H	133,600.00	21.20	HKD	333,486.79	0.16
SITIOS LATINOAMERICA SAB DE	1.00	4.80	MXN	0.26	-
SK BIOPHARMACEUTICALS CO LTD	5,357.00	85,400.00	KRW	304,369.43	0.14
SKC CO LTD	2,780.00	139,200.00	KRW	257,457.50	0.12
SK HYNIX INC	70,795.00	189,200.00	KRW	8,911,385.55	4.19
SK IE TECHNOLOGY CO LTD	5,520.00	43,150.00	KRW	158,467.93	0.07
SK SQUARE CO LTD	4,858.00	77,600.00	KRW	250,807.63	0.12
SM PRIME HOLDINGS INC	1,638,300.00	26.95	PHP	694,988.77	0.33
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	12,211.00	43,002.00	CLP	526,474.57	0.25

Inventaire des instruments financiers au 31 Mai 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
STANDARD BANK GROUP LTD	76,741.00	179.18	ZAR	672,750.70	0.32
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	11,200.00	98.69	CNH	140,090.49	0.07
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	3,100.00	98.69	CNY	38,903.24	0.02
SUNNY OPTICAL TECH	63,000.00	42.95	HKD	318,595.79	0.15
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	648,927.00	18.40	TWD	339,530.63	0.16
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	613,700.00	821.00	TWD	14,327,307.32	6.74
TELEFONICA BRASIL S.A.	67,000.00	43.30	BRL	508,452.00	0.24
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LT	10,800.00	17.86	HKD	22,711.28	0.01
TOTVS SA	3,426.00	28.72	BRL	17,244.84	0.01
TRIP.COM GROUP LTD	36,000.00	391.60	HKD	1,659,898.39	0.78
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR	5,200,000.00	8.60	THB	1,119,700.55	0.53
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	400,000.00	99.60	TRY	1,139,381.15	0.54
UNITED MICROELECTRONICS CORP	1,100,000.00	55.00	TWD	1,720,365.29	0.81
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	31,973.00	16.07	USD	473,292.29	0.22
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY	8,000.00	1,695.00	TWD	385,589.31	0.18
WIPRO LTD-ADR	300,000.00	5.15	USD	1,423,176.12	0.67
WIWYNN CORP	22,500.00	2,470.00	TWD	1,580,319.02	0.74
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	130,528.00	54.45	ZAR	347,727.26	0.16
WOORI FINANCIAL GROUP INC	41,097.00	14,170.00	KRW	387,437.35	0.18
WUXI APPTEC CO LTD-A	15,500.00	42.11	CNH	82,724.55	0.04
WUXI APPTEC CO LTD-A	7,200.00	42.11	CNY	38,553.94	0.02
WUXI APPTEC CO LTD-H	25,500.00	34.05	HKD	102,233.59	0.05
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	287,000.00	11.14	HKD	376,446.62	0.18
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	750,000.00	5.14	HKD	453,900.54	0.21
XPENG INC - CLASS A SHARES	97,978.00	32.35	HKD	373,197.89	0.18
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	368,094.00	12.48	HKD	540,890.86	0.25
YAPI VE KREDI BANKASI	201,473.00	32.32	TRY	186,224.97	0.09
YUM CHINA HOLDINGS INC	26,189.00	35.76	USD	862,673.77	0.41
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD-A	57,800.00	52.88	CNY	388,660.37	0.18
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A	52,500.00	17.02	CNH	113,249.52	0.05
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A	13,100.00	17.02	CNY	28,351.88	0.01
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	25,000.00	157.27	CNY	499,961.85	0.24
Titres d'OPC				**36,219,810.11**	**17.05**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d´autres pays Etats membres de l´Union européenne				**36,219,810.11**	**17.05**
AMUNDI MSCI INDIA UCITS	19,217	929.08	EUR	17,854,126.41	8.40

Inventaire des instruments financiers au 31 Mai 2024

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	2,126,150	8.64	EUR	18,365,683.70	8.64
Instruments financiers à terme				**-**	**-**
Futures				**-57,224.12**	**-0.03**
MSCI EMERGING MARKETS INDEX 21/06/2024	33.00	1,056.50	USD	-57,224.12	-0.03
Appels de marge				**57,224.12**	**0.03**
Créances				**20,382,208.31**	**9.59**
Dettes				**-23,921,095.87**	**-11.26**
Dépôts				**-**	**-**
Autres comptes financiers				**9,213,063.27**	**4.34**
TOTAL ACTIF NET			**EUR**	**212,485,104.06**	**100.00**